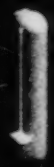
FARM CREDIT CORPORATION
Annual Report 1990 - 1991



MISSION STATEMENT

"To provide the Canadian farmer with a reliable source of long-term credit and personalized counselling services."

91-05634/

CONTENTS

2 LETTER OF TRANSMITTAL

3 LENDING AND FINANCIAL SUMMARY

4 CHAIRMAN'S REPORT

6 FCC'S OPERATING ENVIRONMENT

8 COMMUNITY INVOLVEMENT

10 REPORT ON THE 1990-1991 CORPORATE OBJECTIVES

13 LENDING OPERATIONS

17 FINANCIAL OPERATIONS

21 FIVE-YEAR REVIEW

23 AUDITOR'S REPORT

24 FINANCIAL STATEMENTS

36 CORPORATE DIRECTORY

40 1991-1996 OBJECTIVES

CORPORATE PROFILE

Farm Credit Corporation's (FCC) mandate is to make, administer and supervise farm loans and to carry out such other duties and functions as may be assigned to it by the Governor in Council. FCC was established and given its mandate under the authority of the Farm Credit Act (FCA) in 1959. FCC is a Crown Corporation reporting to Parliament through the Minister of Agriculture.

FCC's role is to provide mortgage credit and complementary financial services to Canadian farmers on a break-even basis and, when called upon by government, to deliver specific programs on a cost-recovery basis. In this role, FCC is an alternative source of competitively priced credit to farmers who have significant potential for commercial viability. FCC staff offer counselling services in farm planning and financial management. The Corporation also makes and administers loans under the Farm Syndicates Credit Act (FSCA) and works with the Farm Debt Review Boards (FDRB) to assist farmers in resolving their financial difficulties.

FCC's Head Office is in Ottawa. The Corporation's staff includes 719 permanent employees and 70 term employees. Its activities are carried out through six regional offices, and 100 district and field offices located in agricultural areas of Canada.

FCC'S VALUES

We, at the Farm Credit Corporation, believe in...

- our long-term commitment to Canadian agriculture and the financial viability of our individual clients;
- operating a cost-effective organization;
- dealing with our clients in a fair and businesslike manner;
- providing the best client service possible;
- encouraging innovation in product development and client service;
- fostering the personal and professional growth of FCC's staff at all levels;
- promoting teamwork and team spirit.

Ce rapport annuel est aussi disponible en français.

Head Office Address
Farm Credit Corporation
434 Queen Street
P.O. Box 2314
Postal Station D
Ottawa, Ontario
K1P 6J9

The Honourable
Bill McKnight, P.C., M.P.
Minister of Agriculture
Room 401, Confederation Bldg.
House of Commons
Ottawa, Ontario
KlA 0A6

The Honourable
Gilles Loiselle, P.C., M.P.
President of the Treasury Board
Room 807, Confederation Bldg.
House of Commons
Ottawa, Ontario
K1A 0A6

Dear Ministers:

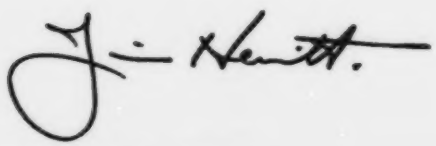
On behalf of the Board of Directors, I am pleased to submit Farm Credit Corporation's annual report for the fiscal year ended March 31, 1991.

The report includes the financial statements and the auditor's report, in accordance with the Financial Administration Act.

Again this year, FCC improved its financial position. Substantial progress has been made, allowing the Corporation to record an operating surplus for the first time in nine years, and enabling FCC to achieve its cost-recovery objective. Staff expertise, client service quality and improvements to management systems and practices contributed to FCC's meeting or exceeding virtually all performance objectives.

Your government's ongoing support and leadership are gratefully acknowledged.

Yours sincerely,



JAMES J. HEWITT
Chairman and Chief Executive Officer

LENDING AND FINANCIAL SUMMARY

OPERATIONAL	1990-1991	1989-1990	CHANGE
LOANS APPROVED (FARM CREDIT ACT)			
NUMBER	**2,013**	2,371	(358)
AMOUNT ($ MILLIONS)	**176.9**	201.0	(24.1)
LOANS APPROVED (FARM SYNDICATES CREDIT ACT)			
NUMBER	**118**	73	45
AMOUNT ($ MILLIONS)	**3.2**	2.5	0.7
LOANS RECEIVABLE PORTFOLIO			
NUMBER	**61,475**	63,884	(2,409)
AMOUNT ($ MILLIONS)	**3,611.0**	3,852.8	(241.8)
LOANS IN ARREARS AT YEAR END			
NUMBER	**7,300**	8,636	(1,336)
AMOUNT ($ MILLIONS)	**132.6**	193.3	(60.7)
REAL PROPERTIES AT YEAR END			
NUMBER	**2,371**	1,864	507
VALUE ($ MILLIONS)	**224.7**	178.3	46.4

FINANCIAL	1990-1991 *($ millions)*	1989-1990 *($ millions)*	CHANGE *($ millions)*
REVENUES AND EXPENSES			
NET INTEREST INCOME	**47.4**	30.3	17.1
NET PROVISION FOR LOAN LOSSES	**3.7**	3.2	0.5
NET REVENUE FROM REAL ESTATE	**34.1**	20.8	13.3
OTHER INCOME	**1.3**	1.7	(0.4)
ADMINISTRATIVE EXPENSES	**52.5**	47.3	5.2
LARGE CORPORATIONS TAX	**6.2**	5.0	1.2
INCOME (LOSS) FOR THE YEAR	**20.4**	(2.7)	23.1
NON-ACCRUAL LOANS			
TOTAL OWING ON NON-ACCRUAL	**485.3**	641.4	(156.1)
REDUCTION OF INTEREST INCOME DUE TO NON-ACCRUAL	**21.6**	30.9	(9.3)
FINANCIAL POSITION AT YEAR END			
TOTAL ASSETS	**3,810.4**	3,816.7	(6.3)
TOTAL LIABILITIES	**3,663.8**	3,890.6	(226.8)
EQUITY (DEFICIENCY) OF CANADA	**146.6**	(73.9)	220.5

CHAIRMAN'S REPORT

In the two previous annual reports, I have been able to indicate improvements in the Corporation's financial activities. We continued to have positive results in the past fiscal year. The Corporation recorded its first surplus in nine years, with net income totalling $20.4 million. FCC has thereby achieved the 1988 financial restructuring exercise goal of breaking even on operations by 1991.

FCC has effectively managed the impact of change over the past three years. Through policy development, strategic planning, improved information systems, and shareholder support, the Corporation has recovered from its financial difficulties. Our efforts are now directed to further improvement of our client services and to the rebuilding of our loan portfolio.

OPERATIONAL HIGHLIGHTS

This past fiscal year, FCC's lending volume reflected farmers' prudent attitude towards incurring additional debt. High interest rates during most of the fiscal year contributed to a dampening of demand for agricultural credit. FCC lent $180.1 million to farmers across Canada in 1990-1991 compared to $203.5 million in 1989-1990. However, softening interest rates late in the fiscal year stimulated loan demand substantially in the last quarter.

The Corporation's operating results showed a $20.4 million net income as opposed to a $2.7 million loss on operations reported last year. Loan administration also showed improvement with 7,300 accounts in arrears, down from 8,636 accounts in arrears a year ago. The amount in arrears totalled $132.6 million, down from $193.3 million last year.

FCC returned to the financial markets with the launch of a short-term promissory note program in October 1990. This program has been very successful, allowing FCC the flexibility of borrowing from either the financial markets or the federal government's Consolidated Revenue Fund. In the coming year, the Corporation intends to pursue longer term borrowing via the domestic or international markets, when opportunities enable FCC to pass on lower interest rates to clients.

ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES

During the fiscal year, $50.4 million of losses incurred on accounts which had gone through the collection process were charged against the Corporation's allowance for loan losses. At year end the allowance, as shown on the Corporation's financial statement, totalled $232.7 million. While arrears have declined there are still a number of FCC clients in financial difficulty.

Both the farmers' ability to pay their debt obligations and the realizable value of the Corporation's loan security are adversely impacted by a number of external factors. These factors include the continuation of low international prices for agricultural

"A NEW ACT WOULD PROVID

THE CHANGING NEEDS OF FARMER

products, particularly for the grains and oilseeds sector, the continued uncertainty caused by the recent failure of GATT negotiations, and the continuation of the EEC-US agricultural trade subsidy war as exemplified by the open-ended funding of the U.S. Export Enhancement program. As a result of these considerations, management elected to continue with its prudential approach to estimating loan losses. Therefore, it is management's opinion that the year-end allowance of $232.7 million is the best estimate of probable losses on the loans outstanding. However, the Auditor General has, for the second year, included a reservation in his report on financial statements in regard to this matter.

PROPERTY MANAGEMENT

Last fiscal year, land sales totalled $59.9 million. Property administration has increased with the Corporation holding 2,371 properties as at March 31, 1991 compared to 1,864 properties as at March 31, 1990. The increase is partially due to the Corporation's Equity-Building Lease initiative announced last year. This initiative allows a three-year extension to existing leases, with an equity-building program designed to enable lessees, who were former owners of the land, to accumulate a portion of the equity needed to buy back the land from the Corporation. At year end, 94 per cent of eligible farmers had taken advantage of the Equity-

Building Lease program. This program has kept farm families on the land and offered them an opportunity to regain ownership. At year end, clients had a balance of $1.2 million in the equity-building fund.

REBUILDING THE PORTFOLIO

The Corporation has now turned to rebuilding its loan portfolio. A Business Development Committee has been formed to coordinate FCC's national marketing and business development activities. In early 1991, a marketing and communications program was developed to inform Canadian farmers of the ongoing commitment of the Corporation and its staff. This campaign has been very effective, with a substantial increase in loan inquiries in the last quarter of the year. A 1-800 telephone number has been introduced to enable farmers across Canada to contact the Corporation for information regarding its products and services. Improved client services is an ongoing priority for the Corporation in rebuilding its effectiveness in serving the farm community.

THE FUTURE

Future developments in the farm sector will be driven by market forces and government policy initiatives. In January 1991, the federal government accepted a recommendation from its Task Force on Farm Safety Nets and announced the Gross Revenue Insurance Plan (GRIP) and the Net Income Stabilization Account (NISA). These farm safety nets are designed to provide farmers, particularly grain producers, with a long-term, predictable and effective support system rather than the ad hoc assistance efforts of the past few years.

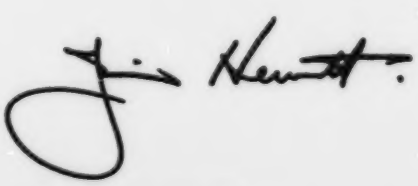
The Task Force review of Farm Finance policy, in which the Corporation is actively participating, should be completed this summer, with the report to be presented at the Federal/Provincial Ministers' Conference in July 1991. The key objective for the Corporation is to see a clearly defined role for FCC, including the prospect of greater harmonization between federal and provincial credit programs. This coordination would benefit the farmer through effective, reasonably priced loan instruments, and would result in effective management of tax dollars for the federal and provincial governments.

The Corporation has recommended to the Task Force on Farm Finance that a new Farm Credit Act be considered by the federal government in the coming year. The new legislation would replace the present Act which came into force in 1959. Such legislation would provide the Corporation with the flexibility to respond to the changing needs of farmers and the ability to develop new products and services.

HE CORPORATION WITH THE FLEXIBILITY TO RESPOND TO
ND THE ABILITY TO DEVELOP NEW PRODUCTS AND SERVICES."

CONCLUSION

The Corporation has achieved virtually all the goals that were set out in its 1988 financial restructuring exercise. The financial restructuring, improved operational results, reductions in arrears, effective information systems and improved communications with the agricultural community have all contributed to this achievement. The main contribution, however, can be attributed to the staff of the Corporation, who took up the challenge presented to them in 1988 and have been the catalyst in our success. The Corporation is now better positioned to respond to the long-term financial needs of Canadian farmers as they meet the competition of the global marketplace.



JAMES J. HEWITT
Chairman and Chief Executive Officer

The financial performance of Farm Credit Corporation depends on the success of Canadian farmers and the strength of the agricultural economy. New capital investment required by farmers and their ability to repay existing debt are affected by many factors external to FCC and the farmer. These factors make up FCC's operating environment and include agricultural economic conditions, national and international policy developments, and provincial and federal programs and initiatives.

During the 1990-1991 fiscal year, a significant tightening of monetary policy was experienced in Canada, resulting in an increase in interest rates, a slowdown of the economy and a reduced demand for farm credit. Towards the end of the year, interest rates dropped quickly but not before the economy slipped into a recession. The uncertainty surrounding the economy, combined with high interest rates for most of the year, reduced the credit demands of farmers; as a result, total farm credit extended in Canada during the year declined.

Uncertainty surrounding GATT and the Canada/U.S. Trade Agreement left farmers cautious about making any major capital investments.

Increased awareness of the environment has caused farmers to look more closely at environmentally friendly farm practices such as reduced tillage and alternative pest controls. Although the effect on producer operations to date has not been significant, costs associated with conforming to potentially new environmental legislation could have an impact on profitability.

FCC IS THE LARGEST SINGLE HOLDER O
CREDIT WITH ABOUT 29 PER CENT O

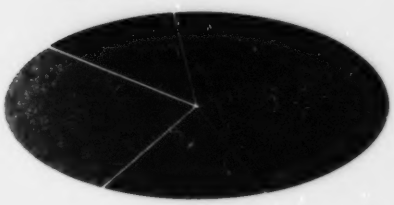
Realized net farm income dropped significantly for the second year in a row in 1990-1991 even though farmers in Western Canada harvested record grain crops. Yields were more than offset by low prices. The low world grain prices were a result of record grain production around the world, and of the grain subsidy dispute between the United States and the European Economic Community.

Canadian farmland values had been rising for the past two years until July, 1990. However, since that time, national values have fallen an average of about 3.4 per cent between July 1, 1990 and January 1, 1991. Canadian farmland last saw reductions in value between 1981 and 1987, when decreases reached over 35 per cent. Land

TOTAL LONG-TERM FARM DEBT OUTSTANDING

AS OF JANUARY 1, 1990
$ 14.1 BILLION

- FCC 29%
- CREDIT UNIONS 14%
- BANKS 28%
- PROVINCIAL GOVERNMENTS 12%
- OTHERS 17%



values are now at about the same level as they were in 1979. The most significant drop occurred in Saskatchewan in the last half of 1990 when farmland values declined by an average of 5.7 per cent. Reduced optimism due to an uncertain international policy environment and poor income prospects contributed to the

ONG-TERM FARM

HE TOTAL.

lower values. Local conditions such as rainfall, early frosts and harvest conditions also affect values.

Total amount of farm debt outstanding in Canada has been dropping since 1987. Prepayments, recoveries, repayments, debt write-downs through the Farm Debt Review process, and less credit extended all contributed to reducing the debt farmers are carrying. FCC has historically been the major provider of mortgage credit to Canadian farmers and still remains the largest single holder of long-term farm credit with about 29 per cent of the total.

FCC continues to offer improved services and a wider range of farm mortgage products. Efforts have been focussed on increasing awareness among farmers of the availability of these products through the enhancement of marketing and client service initiatives.

The significant drop in interest rates in the last quarter of the fiscal year combined with new farm safety net programs and a slowly improving economy signal a healthier operating environment for the coming year.

Total farm debt outstanding

($ BILLIONS)

COMMUNITY INVOLVEMENT

Working with Canadian agriculture for more than a quarter century, FCC has developed unquestioned expertise in farm finance and farm financial management.

But FCC doesn't stop there. Every year, it invests in the human and financial resources needed to participate in a variety of community activities.

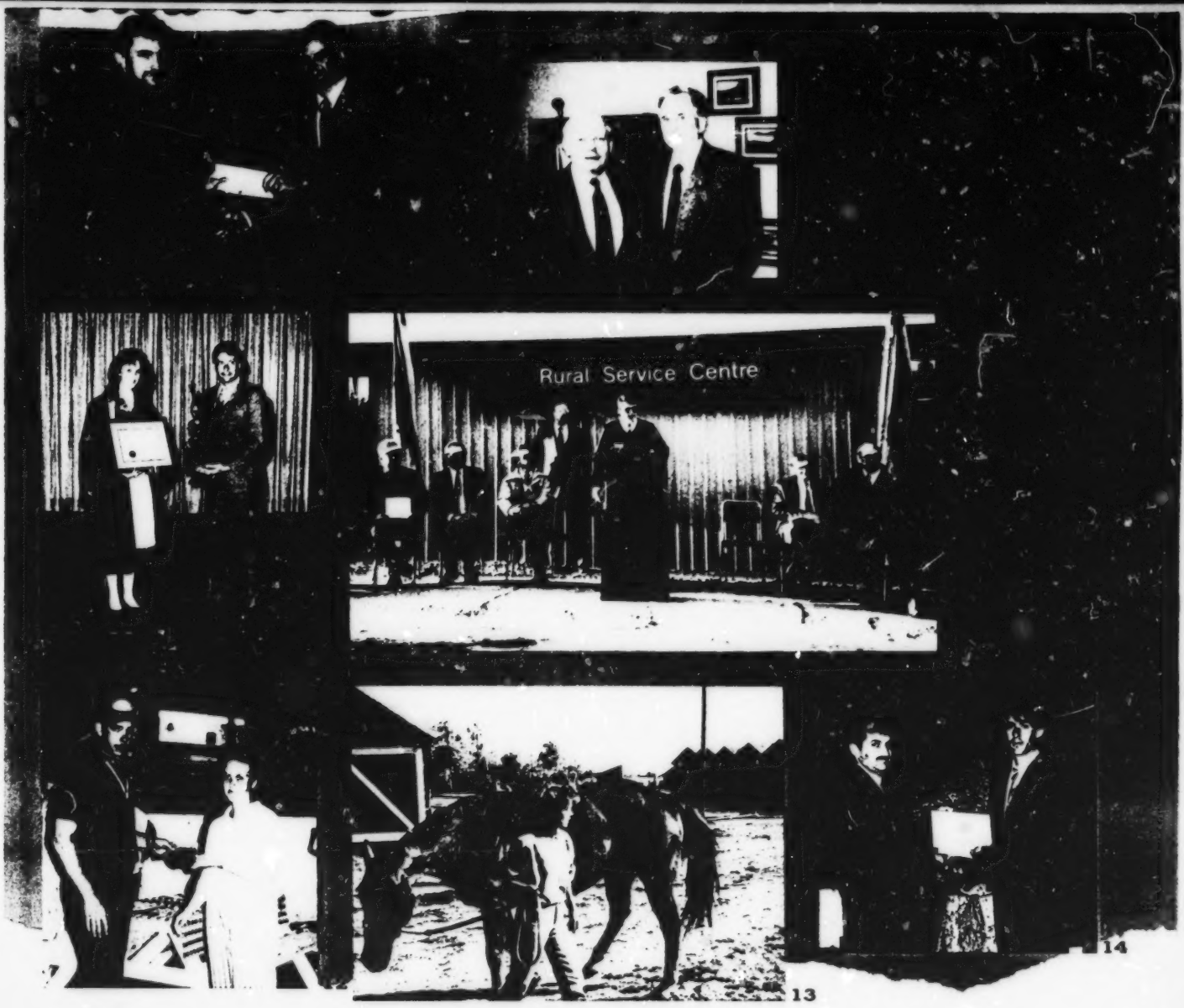
Awarding trophies, participating at farm shows, making speeches, holding information seminars, providing financial support to groups such as 4-H, sponsoring special activities, all these are examples of FCC demonstrating its community involvement and its pride in being part of Canadian agriculture.

1 Stephen Duckworth of Baie d'Urfé, Quebec, receives a certificate and a $200 scholarship from Quebec Regional Vice-President Jacques Doran.

2 Research Officer Ellery Robichaud of Atlantic Region chats with a visitor at a farm show.

3 Credit Advisor Pat Baker presents a $250 scholarship to Greg Griffin (left) of Fairview, Alberta.

4 Alberta/B.C. Regional Vice-President George Jones (left) and Hartmann Nagel, Chairman of Unifarm (Alberta) at a business meeting.



5 Credit Advisor Pat Toner awards a trophy to 4-Her Neil Charters of Kerrobert, Saskatchewan.

6 Special Loans Officer Michel Guindon (left), Credit Advisor Wynn Bunbury (second from left), Loans Officer Steve Wright (second from right) and visitors at Ontario region's booth at a farm show.

7 Leena Kaleva of Brampton, Ontario, receives a certificate and a trophy from Credit Advisor Daryl Ball.

8 Credit Advisor Gerald Berscheid (centre) at the Grand Opening of the Rural Service Centre in Kelvington, Saskatchewan, flanked by local, regional and provincial politicians.

9 Credit Advisor Angela Waite presents a $500 scholarship to 4-Her Colin Steen of Weldon, Saskatchewan.

10 Credit Advisor Vern Bohaychuk presents a globe to 4-Her Arthur Freeman of Vermilion, Alberta.

11 Ontario Regional Vice-President Bob Aumell (left) congratulates public-speaking contest 1990 winner Harry Stoddart of Bradford, Ontario.

12 Credit Advisor Lindsay Folk presents an award to Gary Anwender of Kendal, Saskatchewan.

13 4-Her Debbie Atkins of Ridgedale, Saskatchewan, received a $500 scholarship from FCC.

14 Credit Advisor Jean-Pierre Duquette (left) presents a certificate and a $200 scholarship to Vallier Chouinard of St-Arsène de Rivière du Loup, Quebec.

PRIMARY OBJECTIVES

1 *"To be an alternative source of competitively priced credit to Canadian farmers whose businesses have reasonable potential for viability."*

The advertising campaign launched this year was aimed at dispelling the myths that many farmers have associated with FCC in the past. The Corporation is being strongly promoted as a service-oriented lender with competitive interest rates and quality loan products.

Credit Advisor Alma Kolkman (left) meets with Margaret, Heather (daughter) and Alvin Haskett, hog producers from Bright, Ontario.

A revised fee structure was approved by the Board of Directors and implemented in June 1990. The aim of this revision was to improve the Corporation's competitive position and to ensure the fee structure supports FCC's marketing efforts.

FCC demonstrated a competitive pricing strategy throughout the year, particularly in the pricing of the five-year loan product.

2 *"To work with financially distressed clients to resolve their financial difficulties quickly and equitably so that, by the end of the fiscal year 1993-1994, 93 per cent of the dollar amount of FCC's loan portfolio and 97 per cent of the accounts will be classified as full accrual."*

The FCC collection policy has been rewritten so that it focuses more on arrears prevention and prompt collection while maintaining the balance between the interests of the borrower and that of the Corporation.

Troubled accounts have continued to be quickly processed through the Farm Debt Review Boards. At year end, 79.6 per cent of the dollar amount and 88.1 per cent of accounts were classified as full accrual.

An Equity-Building Lease program was introduced in 1990 to assist farmers, who were unable to exercise their option to purchase at the termination of the existing lease, to acquire equity towards purchase in the future. Of the number of farmers eligible to lease back all or part of their farms, 94 per cent took advantage of the opportunity.

3 *"To restore the Farm Credit Corporation to an economically viable position by seeking an appropriate capital structure and conducting its lending on a break-even basis."*

The scheduled capital contribution of $200 million, made during 1990-1991 as part of the restructuring process, has put FCC in a significantly better financial position than it was when the process was approved in July 1988. As a result,the Corporation has reached a positive equity position for the first time since 1982.

The planned debt-to-equity ratio of 37:1 was exceeded and reached a level of 25:1 on March 31, 1991.

The break-even objective was also exceeded as net income for 1990-1991 reached $20.4 million, after providing $3.7 million for probable future losses on new lending during the year.

ENABLING OBJECTIVES

1. *"To explore and develop new products and services for the benefit of Canadian farmers."*

During the year, a farm business advisory product was developed and tested in various parts of the country. This product will provide farmers with more information on which to make sound business decisions.

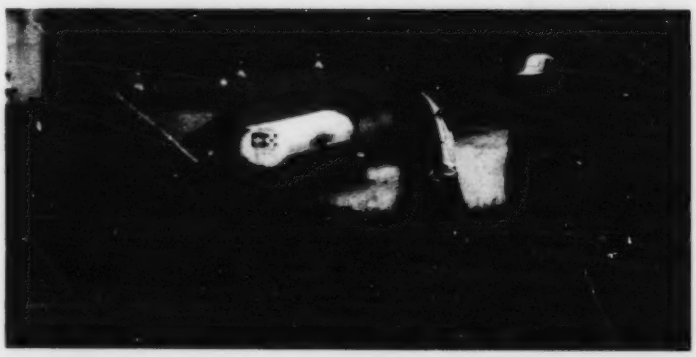
A study of the feasibility of offering products with different terms and features was completed and will result in the introduction of new loan products during the next fiscal year.

A Business Development Committee was established to assist and support regional marketing efforts and to enhance business development.

The Corporation evaluated the Shared Risk Mortgage (SRM) and its effectiveness as a loan product. It was determined that the SRM was a competitive product which offered a valuable alternative to farmers looking for shared risk financing.

Dave Coburn (right), egg and apple producer from Keswick Ridge, New Brunswick, talks with Credit Advisor Ed Giles.

The 1990 FCC Farm Survey was completed and its financial information was used for more effective product and service development. The survey is currently the only one of its kind in Canada. Results were presented across the country to various farm groups and government agencies, in cooperation with Agriculture Canada.



Credit Advisor Louis Payette (left) chatting with Mario Côté, hog producer from Stooke, Quebec.

2. *"To optimize corporate performance by applying sound business principles and practices."*

Two software programs were established and their use implemented nationally. The Land Sales System and the Financial Analysis System provide credit advisors with the information required to make more accurate and efficient lending decisions and to improve service to FCC clients.

To encourage better communications with its clients, FCC decided to streamline the "legalese" in its standard mortgage document, and use instead a plain-language mortgage. Plain language is simple and direct communication; it makes use of words that are unambigous and commonly understood.

Credit Advisor Maurice Chassé (centre) talks with Marcel (left) and Gilbert Michaud. "Les fermes GAM Michaud" produce potatoes and grain in Grand Falls, New Brunswick.

FCC installed its new Asset/ Liability Management System to identify and address the risks in the portfolio more efficiently.

Authorities were put in place for an eventual return to long-term capital markets.

FCC re-established a domestic short-term promissory note program in October.

The Corporation initiated development of an internal transfer pricing system for better expense allocation to improve management decision making and performance measurement.

3 *"To assist employees to continue to maximize their performance through training and a positive working environment."*

To empower its staff in the area of exemplary service delivery, FCC has developed a national client service course and is currently delivering it to all employees. Service improvement has been a major focus for the Corporation during the past year.

A project management workshop was designed and tested. Its aim is to improve the ability of project teams to manage more efficiently large projects within the Corporation.

At the regional level, special emphasis was placed on training credit advisors in the use of the Financial Analysis System and the Land Sales System. FCC is establishing itself as a leader in technology in the farm credit industry.

4 *"To attract outstanding new employees including representative numbers of women, disabled persons, aboriginal people and visible minorities through excellence in recruiting measures."*

To strengthen the quality of its staffing process, the Corporation undertook innovative recruitment measures with respect to both internal and external recruitment activities, and provided supervisory training in selection techniques. Other measures taken to improve the recruitment process included development of a corporate brochure targeted to potential candidates of credit advisor positions.

In 1990-1991, the Corporation continued to improve the representation of women in the management and professional categories, as well as in the representation of disabled people, aboriginal persons and visible minorities within the FCC workforce.

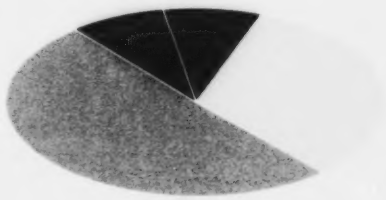
The Corporation approved 2,131 loans this year under both FCA and FSCA. This is 13 per cent less than last year. This reduction reflects the general dampening of demand for agricultural credit, due in large part to the persistence of high interest rates, low grain prices and decreasing land values throughout most of 1990. The net amount approved totalled $180.1 million, down from the $203.5 million approved last year. Land purchases and improvements (40 per cent) and debt consolidation (42 per cent) accounted for most of this year's lending volume.

During the past year, 91 per cent of those clients with maturing loans, who were offered extensions, chose to remain with FCC. This suggests a high degree of satisfaction with the Corporation's products, staff and service.

Loans approved in 1990-1991 under the Farm Credit Act

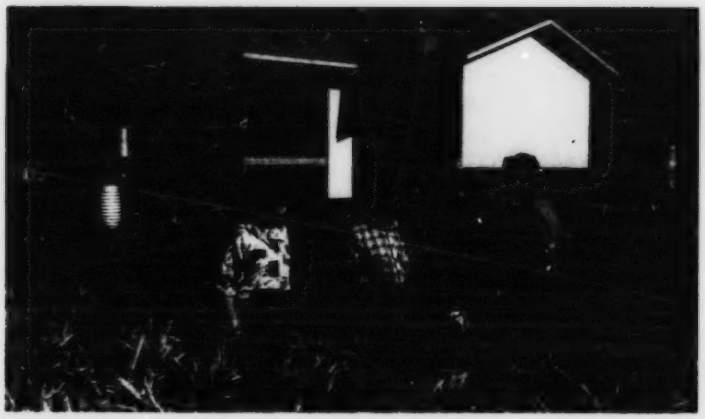
5-YEAR 698 LOANS $58.0 MILLION	10-YEAR 191 LOANS $14.6 MILLION
6-YEAR* 972 LOANS $89.5 MILLION	15-YEAR OR MORE 152 LOANS $14.8 MILLION

* SHARED RISK MORTGAGE



Client service continues to be a priority. During the year, FCC introduced plain-language legal documents, now in use in five of the ten provinces. A client service course has been developed with plans to have all FCC staff attend during the upcoming year.

A Business Development Committee was formed to coordinate marketing efforts. From left to right: Curtis Johnson, Bob Richards (Chairman), Florentia Scott and Jean Valin from Head Office.



Colin D. Smith, cereal grain and oilseed producer from Portage la Prairie, Manitoba, and his sister Norma Jonasson, talking with Credit Advisor Bob Harland (right).

FARM FINANCIAL MANAGEMENT

Development of an enhanced advisory services product is near completion with market testing in Alberta and Ontario currently underway. This initiative, along with the financial analysis package developed for FCC field staff last year, reflects the Corporation's innovative approach in responding to the management needs of Canadian farmers.

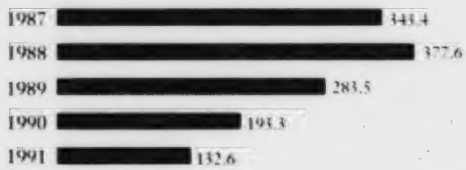
LOAN ADMINISTRATION

Arrears reduction continued to be a major priority for FCC. Arrears totalled $132.6 million as at fiscal year end, a decrease of $60.7 million this past year. Although substantial, this reduction was below target as low grain prices and persistent high interest rates throughout most of the past year challenged collection efforts, particularly in the West. However, some 88 per cent of FCC's accounts are in good standing, representing a two per cent improvement over last year.

Two major initiatives were undertaken during the year. FCC has nearly completed the development of an enhanced system for arrears monitoring and administration. A computerized Land Sales System was introduced to assist field staff in their appraisal work.

Loan payments in arrears

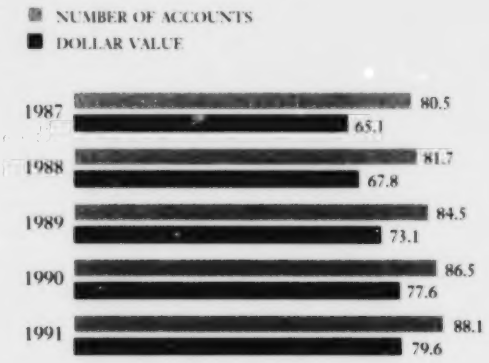
($ MILLIONS)



AS AT MARCH 31

Accounts in good standing

(PERCENTAGE OF TOTAL PORTFOLIO)



AS AT MARCH 31

TABLE 1

FINANCIAL CHARACTERISTICS OF FARM OPERATIONS BORROWING FROM FCC

	1990-1991 *(average)*	1989-1990 *(average)*
TOTAL ASSETS	**$778,216**	$732,850
PERCENTAGE OF NET WORTH	**62.3**	63.2
LOAN APPROVED GROSS	**$94,633**	$ 90,464
LOAN-TO-SECURITY RATIO	**0.66**	0.65

PROPERTY MANAGEMENT

When it becomes apparent that, despite concessions, a client's debt to FCC cannot be serviced, another alternative through the Farm Debt Review process is voluntary transfer of the client's farm to FCC. The Corporation commits to lease the property back for up to three years so that the client may retain the use of the farm and possibly purchase it back from the Corporation.

To provide clients with an opportunity to accumulate some of the equity required to buy back their farm, the Corporation introduced the Equity-Building Lease program. This program was offered to clients transferring their property to the Corporation for the first time, and to those clients whose existing leases expired in 1990 or will expire in 1991.

Uptake of this program has been strong with 526 equity-building leases in place as at fiscal year end. On March 31, 1991, the Corporation owned 2,371 properties, most of which were located in the western provinces.

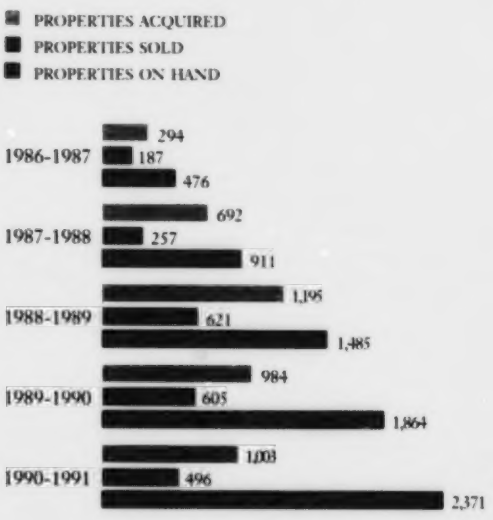
FARM DEBT REVIEW PROCESS

Each account in arrears is treated individually and, through the Farm Debt Review process, every attempt is made to find a solution in the best interests of the client and FCC.

During the 1990-1991 fiscal year, the Farm Debt Review Boards received 2,374 requests from FCC clients to review their accounts. The Corporation approved 2,206 concessions representing $59.4 million, a substantial increase over the 1,604 cases approved last year.

Administration of properties by fiscal year

(NUMBER)



Farm Debt Review Boards — Concessions granted in 1990-1991: $59.4 million

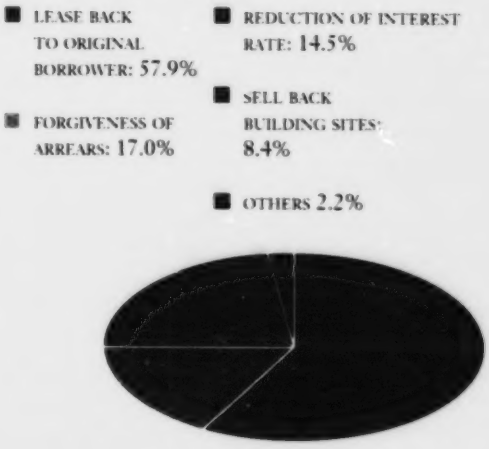

LEASE BACK TO ORIGINAL BORROWER: 57.9%
REDUCTION OF INTEREST RATE: 14.5%
SELL BACK BUILDING SITES: 8.4%
FORGIVENESS OF ARREARS: 17.0%
OTHERS 2.2%

TABLE 2

LOANS APPROVED BY PROVINCE (FARM CREDIT ACT)

	1990-1991		1989-1990	
	NUMBER	NET AMOUNT ($000's)	NUMBER	NET AMOUNT ($000's)
BRITISH COLUMBIA	**98**	**13,291**	97	12,667
ALBERTA	**163**	**12,250**	85	7,133
SASKATCHEWAN	**443**	**23,190**	751	43,242
MANITOBA	**284**	**16,625**	315	19,277
ONTARIO	**461**	**56,837**	431	50,185
QUEBEC	**453**	**43,107**	603	60,693
NEW BRUNSWICK	**46**	**4,632**	46	3,289
NOVA SCOTIA	**13**	**1,895**	-	-
PRINCE EDWARD ISLAND	**43**	**4,178**	31	2,380
NEWFOUNDLAND	**9**	**923**	12	2,105
CANADA	**2,013**	**176,928**	**2,371**	**200,971**

TABLE 3

LOANS RECEIVABLE PORTFOLIO AS AT MARCH 31, 1991 ($000's)

	NUMBER	PRINCIPAL NOT DUE	ARREARS	ACCRUED INTEREST	AMOUNTS HELD FOR FUTURE INSTALMENTS	NET TOTAL
BRITISH COLUMBIA	1,972	144,203	4,470	6,337	(4,957)	150,053
ALBERTA	9,316	409,105	14,673	24,426	(5,186)	443,018
SASKATCHEWAN	20,425	1,093,266	80,281	68,267	(9,070)	1,232,744
MANITOBA	6,259	281,458	11,227	14,301	(4,624)	302,362
ONTARIO	14,787	982,701	16,948	39,061	(25,902)	1,012,808
QUEBEC	6,956	430,996	2,639	17,155	(10,577)	440,213
NEW BRUNSWICK	827	53,621	1,155	2,570	(1,420)	55,926
NOVA SCOTIA	84	4,618	50	496	(134)	5,030
PRINCE EDWARD ISLAND	716	37,011	685	1,964	(873)	38,787
NEWFOUNDLAND	133	12,430	444	159	(571)	12,462
CANADA	61,475	3,449,409	132,572	174,736	(63,314)	3,693,403
ADJUSTMENT TO PRINCIPAL AND INTEREST RELATING TO NON-ACCRUAL LOANS		25,610	27,886	28,895		82,391
LOANS RECEIVABLE	**61,475**	**3,423,799**	**104,686**	**145,841**	**(63,314)**	**3,611,012**

The year 1990-1991 marked the third consecutive year of substantial financial recovery, and a turning point in the Corporation's results of operations and financial position. As a result of major capital infusions by the government and significant operational changes, net income and net equity turned positive, after several consecutive years of losses on operations. A $200 million capital contribution by the government was used to reduce outstanding debt, thereby improving the debt-to-equity ratio and reducing interest expense.

Total lending at $180.1 million reflected weak demand for agricultural loans due to a depressed outlook for certain major sectors of the agricultural economy and the relatively high interest rates prevailing throughout the year. New loans made, however, were more than offset by payments from farmers, the resolution of non-accruing loans, and significant property sales. As a result, total assets declined slightly in 1990-1991. At the same time, the Corporation was able to reduce its debt load by about six per cent, thereby significantly improving its net interest income.

INCOME

Net income of $20.4 million represented an improvement of $23.1 million over the $2.7 million net loss reported in 1989-1990.

Reflecting the decline in the loans receivable portfolio, gross interest income dropped to $392.5 million in 1990-1991, compared to $417.2 million in 1989-1990.

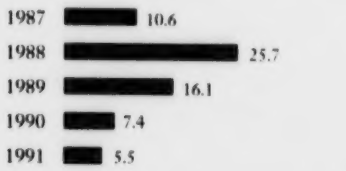
Although interest deducted from gross interest income for non-accruing loans totalled $21.6 million, this amount was significantly lower than the $30.9 million deducted the previous year.

Net interest income was $47.4 million, an increase of $17.1 million over the $30.3 million reported in 1989-1990.

Gurmail Sidhu (right) and his sister Gurmail Dhaliwell, raspberry producers from Abbotsford, B.C.

Non-accrual interest

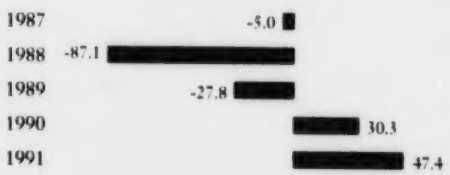
(PERCENTAGE OF GROSS INTEREST INCOME)



AS AT MARCH 31

Net interest income

($ MILLIONS)



AS AT MARCH 31

TABLE 4

LOANS RECEIVABLE PORTFOLIO ANALYSIS

AT MARCH 31 ($ MILLIONS)	1991	1990	1989	1988	1987
TOTAL LOANS RECEIVABLE PORTFOLIO	**3,611**	3,853	4,182	4,702	4,956
ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES	**233**	279	350	500	219
% OF TOTAL LOANS RECEIVABLE	**6.4**	7.2	8.4	10.6	4.4
TOTAL OWING ON NON-ACCRUING LOANS	**485**	641	808	1,057	696
% OF TOTAL LOANS RECEIVABLE	**13.4**	16.7	19.3	22.5	14.0
TOTAL ARREARS	**133**	193	283	377	343
% OF TOTAL LOANS RECEIVABLE	**3.7**	5.0	6.8	8.0	6.9

Lease revenue and other income was $35.4 million, a 57 per cent increase over 1989-1990. The increase is primarily due to the larger number of Farm Debt Review Boards' settlements involving lease-back agreements and to the introduction of the Equity-Building Lease program.

EXPENSES

Interest expense of $343.4 million for 1990-1991 was $26.5 million lower than the previous year. The lower interest expense is primarily due to the prepayment of $200 million of long-term debt to the government, made possible by a corresponding increase in the capital contributed by the government. This additional capital contribution was the third phase of the financial restructuring exercise agreed to by the government in July 1988.

Administrative expenses increased by $5.2 million to $52.5 million. The increase is attributable to several factors including office renovation and lease renewals, higher staffing levels and increased salary and employee benefits costs, and enhancements made to computerized systems. The higher staffing levels, comprised of many term positions, were necessary to deal with high volumes of Farm Debt Review Boards' loan settlements, property administration and arrears collection in various parts of the country, as well as computerized and financial system development projects.

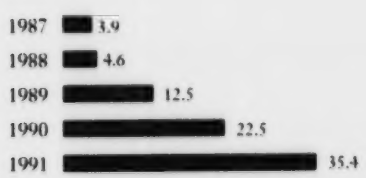
ASSETS

The return on average assets over the year improved to 0.53 per cent, compared to -0.07 per cent the previous year.

Although loans receivable balances were lower than the previous year, non-accrual loans represented a lower percentage of the total portfolio. The total owing on non-accrual loans dropped from $641.4 million, or 16.7 per cent of the portfolio, to $485.3 million, or 13.4 per cent of the portfolio. Progress was also made in reducing arrears, which ended the year at $132.6 million, for a reduction of $60.7 million, or 31.4 per cent, compared to the previous year end. Table 4 provides an analysis of the five-year trend in the loans receivable portfolio and the ratios illustrating the improving quality of the portfolio.

Lease revenue and other income

($ MILLIONS)



AS AT MARCH 31

The allowance for loan losses of $232.7 million at year end represented 6.4 per cent of total loans receivable. The comparable value for 1989-1990 was $279.4 million, representing 7.2 per cent of the total loans receivable. Loan write-offs against the allowance totalled $50.4 million, and $3.7 million was added to the allowance as a provision for probable future losses on the year's new lending. After considerable detailed assessment of the portfolio and taking into account the continued uncertainty facing Canadian agriculture, the allowance has been maintained at $232.7 million. It is, in management's opinion, an appropriate and prudent estimate to provide for probable losses on the loans receivable portfolio.

Real estate acquired through loan settlements was valued at $224.7 million at year end, up 26 per cent compared to $178.3 million held at the previous year end. Although the Corporation sold properties totalling $63.9 million, it acquired additional properties with a net value, after write downs to expected realizable value, of $110.3 million. To the extent possible, properties were sold or leased back to former owners to enable them to continue farming.

FUNDING ACTIVITY

The Corporation funded loan disbursements for new lending and loan extensions totalling $238.0 million. As farm properties were acquired, they were also re-funded for appropriate terms. A total of $256.3 million in long-term funding was secured during the year, an amount comparable to the previous year.

For the first time in several years, the Corporation returned to money markets with the launch of a promissory note program in October. The average money market funding outstanding since October was $122.0 million. The remaining portion of short-term funding, as well as all long-term funding, was borrowed from the government's Consolidated Revenue Fund.

The Corporation's outstanding debt at year end totalled $3.7 billion, down $200 million from the $3.9 billion outstanding at March 31, 1990.

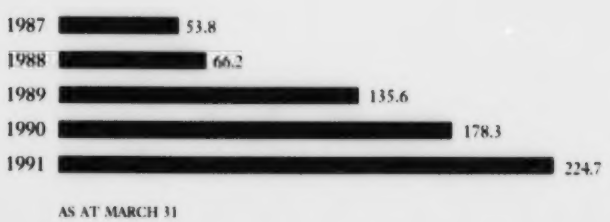
INTEREST RATES AND MARGINS

Interest rates were relatively high at the beginning of the year but declined gradually towards the end of the year. The Corporation adjusted its lending rates frequently throughout the year to maintain its competitiveness.

For the fiscal year, the Corporation attained a spread of 2.29 per cent on new and renewing loans, compared to 2.34 per cent for fiscal 1989-1990. This spread included a risk-adjusted cost of funds on the Shared Risk Mortgage and five-year products. A contributing factor to this positive variance was the carry-in of relatively low-cost long-term funds from the previous fiscal year.

Real properties

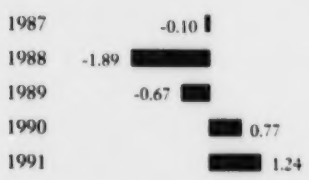
($ MILLIONS)



AS AT MARCH 31

Net interest margin – Net interest income/ total average assets

(PER CENT)



AS AT MARCH 31

The net interest margin on the Corporation's total assets has improved dramatically over the last five years from a negative 1.89 per cent in 1987-1988 to 1.24 per cent in the current fiscal year. The increase is due to the injection of $800 million of capital by the shareholder, the improvement in portfolio credit quality, as well as the achievement of spreads in excess of two per cent on new business in recent years.

SOURCES AND USES OF CASH

Net cash provided by operating activities, mainly interest and lease revenue less interest and administrative expenses, totalled $23.6 million, compared to $8.2 million provided in 1989-1990. A further $119.8 million in cash was provided from investing activities, representing the net of principal repayments from farmers and sales of real estate less cash disbursements on new loans.

In terms of cash flow for financing activities, $661.8 million in long-term debt was repaid, $256.3 million was borrowed to fund new lending and extensions, short-term borrowings were increased by $196.1 million, and a further $200 million of capital was contributed by the government. The net cash outflow from these activities was $9.4 million, compared to $213.5 million in 1989-1990.

The Corporation closed the year with $182.1 million in cash and short-term investments, an increase of $134.0 million compared to the $48.1 million at March 31, 1990.

FINANCIAL MANAGEMENT

The Corporation's financial success in 1990-1991 was due to several factors. First, the government continued its support of the Corporation's mandate through additional capital injections. In addition, further improvements were made in operating systems and management practices. Just as importantly, the dedication and teamwork of staff were key to achieving the Corporation's objectives.

Several noteworthy projects contributed to the improvement of the overall quality of financial services. Treasury developed a comprehensive analysis and reporting system based on advanced banking systems technology. This system provides in-depth and reliable information on the asset and liability portfolios and thereby improves portfolio analysis and decision making. Other systems and network links were also developed to provide treasury officers with faster, more complete information on interest rate movements, economic developments and other factors affecting the financial markets.

Further progress was made in improving efficiencies and response times for the financial services provided to borrowers and other divisions within the Corporation. Notable accomplishments were a major review of the loan accounting system, and further development of the real property accounting system.

Madonna Bailey (centre), with Ian Hunter (standing, left), Jim Douglas (sitting, left), Dan Mesrobian (standing, right) and Paul Gaudreau (sitting, right) work in Treasury Division.

FIVE-YEAR REVIEW

OPERATIONAL	1990-1991	1989-1990	1988-1989	1987-1988	1986-1987
TOTAL LOANS RECEIVABLE PORTFOLIO					
NUMBER	61,475	63,884	67,216	72,182	75,487
AMOUNT ($ MILLIONS)	3,611.0	3,852.8	4,182.3	4,701.6	4,955.9
UNDER FARM CREDIT ACT					
NUMBER OF LOANS APPROVED	2,013	2,371	1,472	2,674	4,311
AMOUNT OF LOANS APPROVED					
GROSS ($ MILLIONS)	190.5	214.5	136.1	333.8	610.1
NET ($ MILLIONS)	176.9	201.0	102.3	206.8	336.4
AVERAGE SIZE OF LOANS APPROVED - GROSS ($)	94,633	90,464	92,444	124,827	141,530
PERCENTAGE OF LOANS IN GOOD STANDING	87.9	86.5	84.5	81.7	80.5
PERCENTAGE OF TOTAL OWING IN GOOD STANDING	79.6	77.6	73.1	67.8	65.1
REAL PROPERTY HELD AT YEAR END					
NUMBER	2,371	1,864	1,485	911	476.
VALUE ($ MILLIONS)	224.7	178.3	135.6	66.2	53.8
UNDER FARM SYNDICATES CREDIT ACT					
NUMBER OF LOANS APPROVED	118	73	22	39	44
AMOUNT OF LOANS APPROVED ($ MILLIONS)	3.2	2.5	0.6	1.4	1.2

FINANCIAL	1990-1991	1989-1990	1988-1989	1987-1988	1986-1987
REVENUES AND EXPENSES ($ MILLIONS)					
NET INTEREST INCOME	47.4	30.3	(27.8)	(87.1)	(5.0)
NET PROVISION FOR LOAN LOSSES	3.7	3.2	(20.2)	394.0	98.3
OTHER INCOME	35.4	22.5	12.5	4.6	3.9
ADMINISTRATIVE EXPENSES	52.5	47.3	39.4	35.3	33.1
LARGE CORPORATIONS TAX	6.2	5.0	-	-	-
INCOME (LOSS) FOR THE YEAR	20.4	(2.7)	(34.6)	(511.8)	(132.5)
NON-ACCRUAL LOANS					
NUMBER	4,333	5,495	7,040	7,950	4,211
TOTAL OWING ($ MILLIONS)	485.3	641.4	808.2	1,056.7	659.9
REDUCTION OF INTEREST INCOME DUE TO NON-ACCRUAL ($ MILLIONS)	21.6	30.9	75.0	130.8	55.4
FINANCIAL POSITION ($ MILLIONS)					
TOTAL ASSETS	3,810.4	3,816.7	4,031.7	4,310.4	4,908.6
TOTAL LIABILITIES	3,663.8	3,890.6	4,702.9	4,947.0	5,033.0
EQUITY (DEFICIENCY) OF CANADA	146.6	(73.9)	(671.2)	(636.6)	(124.8)

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL STATEMENTS

The accompanying financial statements of Farm Credit Corporation and all information in this annual report are the responsibility of the Corporation's management and have been approved by the Board of Directors. The financial statements include some amounts, such as the allowance for loan losses and the valuation of real estate acquired in settlement of loans, that are necessarily based on management's estimates and judgement.

The financial statements have been prepared in accordance with accounting principles which are generally accepted in Canada and which have been consistently applied. Financial information presented elsewhere in the annual report is consistent with that contained in the financial statements.

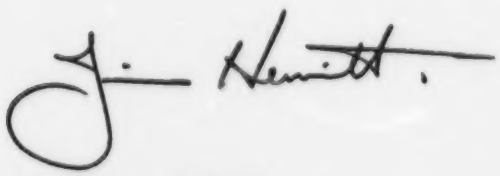
The approach followed by the Corporation to estimate the allowance for loan losses, on a consistent basis with past years, includes a specific review of undersecured loans and a general estimate of probable losses inherent in the secured portion of the portfolio. The general allowance is prudential in nature, and provides for loan losses which have not been specifically identified.

As a result of loans going through the recovery process the amount of the allowance attributable to specific individual loans has declined from the March 31, 1990 level. However, the increased uncertainty facing Canadian agriculture at this time, arising from adverse conditions such as the failure of the GATT negotiations, and its probable negative impact on farmers' ability to repay and the value of the Corporation's security has, in management's judgement, necessitated the retention of the allowance at its book value as of March 31, 1991. Therefore, it is management's opinion that the year-end allowance at $232.7 million is the best estimate of probable losses on loans outstanding.

Other than an amount of $3.7 million, which was charged to operations to provide for probable loan losses on current year lending, no amount has been charged to or credited to operations with regard to the allowance for loan losses. The Board of Directors supports management's opinion that, in an environment of continuing, low agricultural export prices, particularly in the grain sector, and the recent failure of GATT negotiations, it would be imprudent to further reduce the allowance at this time.

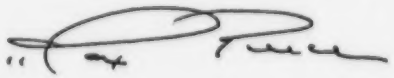
In discharging its responsibility for the integrity and fairness of the financial statements, management maintains financial and management control systems and practices designed to provide reasonable assurance that transactions are authorized, assets are safeguarded and proper records are maintained. The system of internal control is augmented by internal audit which conducts periodic reviews of different aspects of the Corporation's operations. In addition, the internal and external auditors have full and free access to the Audit Committee of the Board, which oversees management's responsibilities for maintaining adequate control systems and the quality of financial reporting.

The independent auditor, the Auditor General of Canada, is responsible for auditing the financial statements and for issuing his report thereon.



JAMES J. HEWITT

Chairman and
Chief Executive Officer



MAX PIERCE

Senior Vice-President,
Finance

AUDITOR'S REPORT

To the Minister of Agriculture

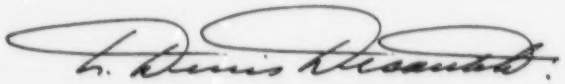
I have audited the balance sheet of Farm Credit Corporation as at March 31, 1991 and the statements of operations and deficit and changes in cash position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

Except as explained in the following paragraph, I conducted my audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

Loans of $3,378.3 million are stated net of an allowance for loan losses of $232.7 million. Although the Corporation has provided me with evidence and analyses in support of the inclusion of $136.1 million in the allowance, it was unable to provide adequate support for the balance of $96.6 million. As a consequence, I was unable to satisfy myself as to the appropriateness of this additional amount. Accordingly, I was unable to determine whether any adjustments might be necessary to the allowance for loan losses and consequentially to the provision for loan losses, the net income for the year and the deficit.

In my opinion, except for the effect of adjustments, if any, which I might have determined to be necessary had I been able to satisfy myself with respect to the appropriateness of the additional $96.6 million in the allowance for loan losses described in the preceding paragraph, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at March 31, 1991 and the results of its operations and the changes in its cash position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles. As required by the Financial Administration Act, I report that, in my opinion, these principles have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Further, in my opinion, the transactions of the Corporation that have come to my notice during my examination of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part X of the Financial Administration Act and regulations, the Farm Credit Act and the by-laws of the Corporation.



Ottawa, Canada
May 30, 1991

L. DENIS DESAUTELS f.c.a

Auditor General of Canada

FARM CREDIT CORPORATION

BALANCE SHEET

AS AT MARCH 31, 1991

	1991	1990
		(000's)
ASSETS		
CASH AND SHORT-TERM INVESTMENTS	$ 182,076	$ 48,104
ACCOUNTS RECEIVABLE	13,327	2,277
LOANS RECEIVABLE, NET OF ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES OF $232,665 (1990 – $279,365) (NOTES 3 AND 4)	3,378,346	3,573,414
REAL ESTATE ACQUIRED IN SETTLEMENT OF LOANS (NOTE 5)	224,711	178,281
OFFICE EQUIPMENT AND LEASEHOLD IMPROVEMENTS	5,452	5,113
UNAMORTIZED DEBT DISCOUNT AND ISSUE EXPENSES	6,470	9,530
	$3,810,382	$3,816,719
LIABILITIES		
ACCOUNTS PAYABLE AND ACCRUED LIABILITIES	$ 12,240	$ 16,466
SHORT-TERM NOTES	306,544	110,456
PROVISION FOR EMPLOYEE TERMINATION BENEFITS	3,447	3,154
LOANS PAYABLE (NOTE 6)	3,341,587	3,760,523
	3,663,818	3,890,599
EQUITY		
CONTRIBUTED CAPITAL (NOTE 8)	1,018,333	818,333
DEFICIT	(871,769)	(892,213)
	146,564	(73,880)
	$3,810,382	$3,816,719

THE ACCOMPANYING NOTES ARE AN INTEGRAL PART OF THE FINANCIAL STATEMENTS.

APPROVED:

JAMES J. HEWITT
Chairman and Chief Executive Officer

GEORGE KLOSLER
Director

FARM CREDIT CORPORATION

STATEMENT OF OPERATIONS AND DEFICIT

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1991

	1991	1990
	(000's)	
INTEREST INCOME		
LOANS RECEIVABLE	$ 370,928	$ 386,347
SHORT-TERM INVESTMENTS	19,860	13,801
	390,788	400,148
INTEREST EXPENSE		
LOANS PAYABLE	325,625	356,545
SHORT-TERM NOTES	17,772	13,305
	343,397	369,850
NET INTEREST INCOME	47,391	30,298
PROVISION FOR LOAN LOSSES (NOTE 4)	(3,684)	(3,202)
LEASE AND OTHER REVENUE FROM REAL ESTATE, NET OF OPERATING EXPENSES OF $6,783 (1990 – $5,496)	34,170	20,779
OTHER INCOME	1,284	1,763
INCOME BEFORE NON-INTEREST EXPENSES	79,161	49,638
ADMINISTRATIVE EXPENSES	52,544	47,337
INCOME TAXES - LARGE CORPORATIONS TAX (NOTE 9)	6,173	4,990
NET INCOME (LOSS) FOR THE YEAR	20,444	(2,689)
DEFICIT AT BEGINNING OF THE YEAR	(892,213)	(889,524)
DEFICIT AT END OF THE YEAR	$(871,769)	$(892,213)

THE ACCOMPANYING NOTES ARE AN INTEGRAL PART OF THE FINANCIAL STATEMENTS.

FARM CREDIT CORPORATION

STATEMENT OF CHANGES IN CASH POSITION

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1991

	1991	1990
	(000's)	
OPERATING ACTIVITIES		
NET INCOME (LOSS) FOR THE YEAR	$ 20,444	$ (2,689)
ITEMS NOT INVOLVING CASH		
PROVISION FOR LOAN LOSSES	3,684	3,202
CHANGE IN ACCRUED INTEREST RECEIVABLE	20,286	4,285
CHANGE IN ACCRUED INTEREST PAYABLE	(13,405)	(9,100)
OTHER	(7,365)	12,489
CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	23,644	8,187
INVESTING ACTIVITIES		
LOANS RECEIVABLE DISBURSED	(184,530)	(188,620)
LOANS RECEIVABLE REPAID	248,511	313,763
PROCEEDS FROM DISPOSAL OF REAL ESTATE	60,687	83,666
OTHER	(4,897)	3,689
CASH PROVIDED BY INVESTING ACTIVITIES	119,771	212,498
FINANCING ACTIVITIES		
LOANS FROM CANADA	256,250	256,550
LOANS REPAID TO CANADA	(388,321)	(998,669)
LOANS REPAID TO CAPITAL MARKETS	(273,460)	(112,543)
INCREASE IN CONTRIBUTED CAPITAL	200,000	600,000
CHANGE IN SHORT-TERM NOTES	196,088	41,187
CASH USED IN FINANCING ACTIVITIES	(9,443)	(213,475)
INCREASE IN CASH AND SHORT-TERM INVESTMENTS	133,972	7,210
CASH AND SHORT-TERM INVESTMENTS AT BEGINNING OF THE YEAR	48,104	40,894
CASH AND SHORT-TERM INVESTMENTS AT END OF THE YEAR	$ 182,076	$ 48,104

THE ACCOMPANYING NOTES ARE AN INTEGRAL PART OF THE FINANCIAL STATEMENTS.

1. THE CORPORATION

(a) Authority and objectives

Farm Credit Corporation ("the Corporation") was established in 1959 by the Farm Credit Act as the successor to the Canadian Farm Loan Board and is an agent Crown corporation named in Part I of Schedule III to the Financial Administration Act. The Corporation makes and administers farm loans under the authority of the Farm Credit Act and the Farm Syndicates Credit Act, and administers programs as requested by the Government of Canada ("the government").

The Corporation's role, as clarified in the Corporate Plan approved in 1988, is to provide mortgage credit and complementary financial services to Canadian farmers on a break-even basis and, when called upon by the government, to deliver specific government programs on a cost-recovery basis.

(b) Financial restructuring

The government has approved a financial restructuring for the Corporation which covers a four-year period ending March 31, 1992 and establishes operating policies and management guidelines within which the Corporation is to operate.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(a) Revenue recognition

Interest income is recorded on the accrual basis until such time as management determines that a loan should be classified as non-accrual. A loan is classified as non-accrual when:

1 principal or interest is six months past due, unless the loan is well secured, or

2 when circumstances indicate doubt as to the ultimate collectibility of principal or interest.

When a loan is classified as non-accrual, uncollected interest recognized in the year is reversed against interest income and, where necessary, uncollected interest recognized in previous years is provided for in the allowance for loan losses.

Interest payments on non-accrual loans are recorded as interest income when received where it has been determined that the loan does not require a specific provision for loss; otherwise, they are credited to principal.

Non-accrual loans return to accrual status when, in management's opinion, the ultimate collection of principal and interest is reasonably assured.

Lease and other revenues from real estate are recorded when earned.

Loan fees and charges are recorded as other income when earned.

(b) Allowance for loan losses

The allowance for loan losses represents management's best estimate of probable losses on the loans outstanding at the end of the year. The allowance has a specific component which is based on the review of outstanding undersecured loans and a general component, which is prudential in nature, to provide for loan losses which have not yet been specifically identified.

The allowance is based on a periodic evaluation of the loan portfolio in which numerous factors are considered including future land values, commodity prices, federal and provincial governments' programs, and climatic conditions. Management has estimated the effect of these risks and uncertainties when determining the allowance for loan losses. However, future agricultural and economic conditions are not predictable with certainty and, therefore, actual loan losses may vary from management's estimate.

The government has agreed to reimburse the Corporation for concessions it will make to farmers during the next year as a result of its participation in the Farm Debt Review process. The type of concessions to be made through the process, and the extent to which they will reduce the Corporation's loan losses, are not presently known. They are, therefore, not included in establishing the allowance for loan losses.

Actual loan losses, write-downs of acquired real estate, and losses on the sale of real estate are charged to the allowance while recoveries are credited to the allowance. Adjustments of the allowance to the level regarded by management as being appropriate are applied to operations.

(c) Real estate acquired in settlement of loans

Real estate is recorded at the lower of the amount of the loan outstanding or the estimated net realizable value at the time of acquisition. Subsequent declines in estimated net realizable value are recorded in the year in which they occur.

(d) Farm Debt Review process

Amounts received on behalf of farmers for concessions granted by the Corporation under the Farm Debt Review process are applied as if they had been received directly from the farmers.

(e) Office equipment and leasehold improvements

Office equipment and leasehold improvements are recorded at cost less accumulated amortization. Amortization is provided over the estimated useful lives of office equipment and leasehold improvements according to the following methods and rates:

	Methods	Rates
EQUIPMENT AND FURNITURE	DECLINING BALANCE	20%
COMPUTER EQUIPMENT AND SOFTWARE	STRAIGHT-LINE	20%
LEASEHOLD IMPROVEMENTS	STRAIGHT-LINE	LEASE TERM PLUS THE FIRST RENEWAL OPTION.

(f) Debt discount and issue expenses

Debt discount and issue expenses are amortized on a straight-line basis over the life of the debt and are included in interest expense on loans payable.

(g) Translation of foreign currencies

Loans and related interest payable in foreign currencies are hedged by currency conversion agreements and are translated into Canadian dollars at the rates provided therein. The differences between the ultimate amounts payable at the contracted rates and the cash proceeds of the debt issues are included with debt discount and issue expenses. These amounts are amortized on a straight-line basis and are charged to interest expense over the lives of the obligations.

(b) Pension plan

Employees participate in the Public Service Superannuation Plan administered by the Government of Canada. The Corporation's contributions to the plan are limited to matching the employees' contributions for current service. These contributions are expensed during the year in which the services are rendered and represent the total pension obligations of the Corporation.

(i) Employee termination benefits

On termination of employment, employees are entitled to benefits provided for under their terms of employment. The liability for these benefits is recorded as the benefits accrue to the employees.

(j) Income taxes

The Corporation follows the tax allocation method of providing for income taxes. The cumulative differences between tax calculated on such a basis and taxes currently payable are essentially timing differences and result in deferred income taxes. The Corporation has deferred tax benefits which have not been recorded and will only be recognized when there is virtual certainty that they will be realized.

3. LOANS RECEIVABLE

	Annual interest rate (%)	1991	1990
		(000's)	
LOANS TO FARMERS, SECURED BY MORTGAGES	5 - 16 3/4	**$3,416,781**	$3,627,405
LOANS TO FARM SYNDICATES, SECURED BY NOTES	7 - 14 5/8	**6,607**	5,118
LOANS RECEIVABLE FROM REAL ESTATE SALES, SECURED BY AGREEMENTS FOR SALE OR MORTGAGES	5 - 14 7/8	**35,470**	36,828
		3,458,858	3,669,351
ACCRUED INTEREST - CURRENT		**88,862**	113,245
- ARREARS		**63,291**	70,183
		3,611,011	3,852,779
LESS: ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES		**232,665**	279,365
		$3,378,346	$3,573,414

At March 31, 1991, the Corporation had 4,333 loans representing $485 million of loans receivable classified as non-accrual (1990 - 5,495 representing $642 million). During the year, interest not recognized on non-accrual loans amounted to $22 million (1990 - $31 million). The accumulated interest not recognized on non-accrual loans outstanding at March 31, 1991 amounted to $82 million (1990 - $122 million).

4. ALLOWANCE FOR LOAN LOSSES

The summary is as follows:

	1991	1990
	(000's)	
BALANCE AT BEGINNING OF THE YEAR	$279,365	$350,000
WRITE-OFFS, NET OF RECOVERIES	(50,384)	(73,837)
PROVISION FOR LOAN LOSSES	3,684	3,202
BALANCE AT END OF THE YEAR	$232,665	$279,365
SPECIFIC ALLOWANCE	$ 87,665	$124,365
GENERAL ALLOWANCE	145,000	155,000
BALANCE AT END OF THE YEAR	$232,665	$279,365

5. REAL ESTATE ACQUIRED IN SETTLEMENT OF LOANS

The summary is as follows:

	1991	1990
	(000's)	
BALANCE AT BEGINNING OF THE YEAR	$178,281	$135,642
ACQUISITIONS	110,316	118,205
DISPOSALS	(63,886)	(75,566)
BALANCE AT END OF THE YEAR	$224,711	$178,281

Real estate represents farm property acquired in the process of administering loans receivable and must be disposed of within five years of acquisition or such further period as the Governor in Council may prescribe.

The Corporation has 2,371 properties (1990 - 1,864), of which 1,036 (1990 - 1,010) are saleable within the next year. Of these saleable properties, 555 (1990 - 650) may be eligible for lease renewal. The balance are leased for periods of up to four years.

6. LOANS PAYABLE

	Annual interest rate (%)	1991	1990 (000's)
LOANS FROM CANADA, SECURED BY NOTES			
FARM CREDIT ACT	6 - 13	**$2,309,233**	$2,442,104
FARM SYNDICATES CREDIT ACT	9 1/4 - 11	**4,536**	3,736
LOANS FROM CAPITAL MARKETS, SECURED BY NOTES			
FARM CREDIT ACT			
PAYABLE IN:			
U.S. DOLLARS (375,000,000)	9 - 10 1/2	**507,987**	591,447
SWISS FRANCS (100,000,000)	11	**59,666**	59,666
JAPANESE YEN (7,660,000,000)	9 1/4	**69,500**	69,500
CANADIAN DOLLARS	9 - 12 1/8	**305,000**	495,000
		3,255,922	3,661,453
ACCRUED INTEREST		**85,665**	99,070
		$3,341,587	$3,760,523

AMOUNTS DUE BY FISCAL YEAR ARE AS FOLLOWS:		
1991	**$ -**	$ 506,854
1992	**408,816**	423,305
1993	**468,387**	446,037
1994	**585,510**	543,069
1995	**351,699**	372,948
1996	**314,414**	259,201
1997 TO 2005	**1,127,096**	1,110,039
	3,255,922	3,661,453
ACCRUED INTEREST	**85,665**	99,070
	$3,341,587	$3,760,523

As part of the financial restructuring, $200 million of loans from Canada (1990 - $600 million) was repaid during the year from the increase in contributed capital. The government decided that no interest would be payable on these loans throughout the year.

7. LIMITS ON BORROWING

The Farm Credit Act limits the aggregate amount outstanding of the principal borrowings by the Corporation pursuant to the Act to twenty-five times the contributed capital of the Corporation. At March 31, 1991, the Corporation's outstanding borrowings under this Act, comprising short-term notes of $304 million and loans payable of $3,256 million, were 3.49 times the contributed capital of $1,018 million (1990 - 4.60 times the contributed capital of $818 million).

The Farm Syndicates Credit Act limits the loans from Canada pursuant to the Act to $25 million. At March 31, 1991, the Corporation's loans from Canada under this Act were $5 million (1990 - $4 million).

8. CONTRIBUTED CAPITAL

The contributed capital of the Corporation represents the amount received from Canada under section 12 of the Farm Credit Act. The statutory limit was increased by $200 million in the current year to $1,025 million (1990 - $825 million).

As part of the financial restructuring, Canada increased its contributed capital by $200 million. The Corporation has applied these amounts to the repayment of loans from Canada.

9. INCOME TAXES

(a) Timing differences of approximately $297 million are available to the Corporation as at March 31, 1991. These have not been recognized in the accounts since they will not be used in the foreseeable future. They result primarily from differences between the provision for loan losses charged to operations and the amount claimed for income tax purposes.

In addition, the loss carry-forward for income tax purposes which has not been recognized in the financial statements amounts to $493 million and expires on the dates indicated:

	(000's)
March 31, 1996	$ 13,000
1997	480,000
	$493,000

During the current year the Corporation will incur no income tax expense, other than the large corporations tax, due to the utilization of $321 million in loss carry-forwards.

(b) Income taxes payable by the Corporation relate to the large corporations tax, which may be offset against any current or future surtaxes payable. The Corporation has no surtax currently payable.

10. COMMITMENTS TO FARMERS

As at March 31, 1991, loans to farmers approved but not disbursed amounted to $47 million (1990 - $47 million). These loans were approved at rates from 11.625 per cent to 12.25 per cent. It is expected that the majority of these loans will be disbursed within the six-month period ending September 30, 1991.

11. OPERATING LEASES

Future minimum payments by fiscal year on operating leases for premises, with initial non-cancellable lease terms in excess of one year, are as follows:

	(000's)
1992	$ 3,206
1993	2,872
1994	2,094
1995	1,864
1996	701
1997 TO 2000	450
	$11,187

These leases generally provide for the payment by the Corporation of real estate taxes and operating expenses in excess of the amounts established at the commencement of the lease term.

12. GOVERNMENT PROGRAMS

Farm Debt Review process

Subject to annual parliamentary appropriation, the Minister of Agriculture has been authorized to make contributions to farmers, payable to the Corporation. These payments are based on concessions that the Corporation has granted to farmers under arrangements made pursuant to the Farm Debt Review Act. The Corporation is reimbursed at the time farmers realize the benefits of the concessions, which may be over a period as long as five years. These concessions cease if the farmers fail to meet their commitments, or the Corporation proceeds with recovery action.

The government has allocated funds for concessions to be granted over the period ending March 31, 1992. Since the inception of the Farm Debt Review process, the Corporation has offered $167 million in concessions and billed $121 million to the government of which $45 million was billed in the current year and $76 million in prior years. The committed difference of $46 million will be due and received over the next five years as farmers meet their commitments and thereby realize the benefits of the concessions.

13. COMPARATIVE FIGURES

Certain 1990 comparative figures have been reclassified to reflect the presentation adopted in 1991.

MEMBERS OF THE BOARD

The Board of the Corporation has seven members appointed by the Governor in Council. The Chairman and Vice-Chairman of the Board are also officers of the Corporation. The Chairman is the Chief Executive Officer and, as such, directs and supervises the operations of the Corporation.

JAMES J. HEWTIT*, FCMA
Chairman and
Chief Executive Officer

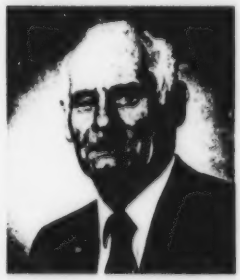
C. GERALD PENNEY, CA
Vice-Chairman and Chief
Operating Officer

JEANNINE BOURQUE
Beef and hog producer,
Quebec

JUDY LLOYD*, CMA
Certified Management
Accountant, Alberta

GEORGE KLOSLER*
Tobacco, grain, ginseng
and hog producer, Ontario

FRED McCAIN JR.*, CA
Chartered Accountant,
New Brunswick



DON SWENSON
Grain and forage seed
producer, Saskatchewan

Mr. John McKenna, Prince Edward Island, resigned as Member of the Board in August 1990. Mr. Fred McCain Jr., New Brunswick, was appointed to the Board to fill the vacancy.

* *Member of the Audit Committee*

MEMBERS OF THE ADVISORY COMMITTEE

The Advisory Committee is appointed by the Minister of Agriculture to advise him and the Corporation on lending policy matters. Most members are farmers or operators of agricultural businesses.

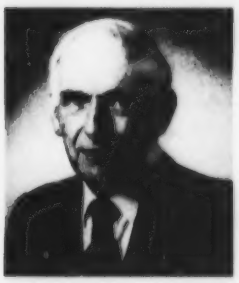
GARNET RICKARD, Chairman
Ontario

LEON BREMNER
New Brunswick

JEANNINE CARON-GIASSON
Quebec

JACK CUMMING
Ontario

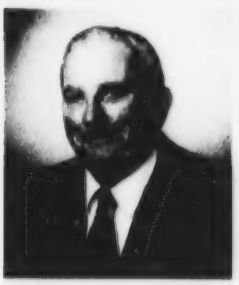
J. HARVEY GJESDAL
Saskatchewan



DON KNOERR
British Columbia

EDWARD MAZER
Manitoba

KEITH BARRETT
Prince Edward Island



WILLIAM A. VERHAGEN
Alberta

CHAIRMEN OF APPEAL BOARDS

Appeal Boards, composed of farmers of proven ability and judgement, are established in each province to hear appeals from farmers who are dissatisfied with the Corporation's decision on their loan applications. During the year, 21 farmers went to Appeal Boards. Based on their recommendations, FCC modified its decision on four applications.

E.T. (TED) OSBORN
British Columbia

GEORGE TEMPLETON
Alberta

DENNIS C. BOLDT
Saskatchewan

KENNETH LYLE YOUNG
Manitoba

EDWARD J. MAILLOUX
Ontario

ROBERT BROCHU
Quebec

W. BURRIS COBURN
New Brunswick

THOMAS MEREDITH
Nova Scotia

WILBERT MACKENZIE
Prince Edward Island

DENNIS GALWAY
Newfoundland

SENIOR EXECUTIVES

JAMES J. HEWITT
Chairman and
Chief Executive Officer

C. GERALD PENNEY
Vice-Chairman and
Chief Operating Officer

THOMAS S. BARTON
Senior Vice-President,
General Counsel and
Corporate Secretary

BRIAN STROM
Senior Vice-President,
Operations

MAX PIERCE
Senior Vice-President,
Finance

TERRY KREMENIUK
Vice-President,
Research and Planning

SUZANNE DORÉ
Vice-President, Administration

PIERRE LAFLAMME
Vice-President,
Corporate Audit

DAVE FRASER
Vice-President, Lending

MADONNA BAILEY
Vice-President and Treasurer

COLIN M. BROOKER
Vice-President and Controller

JANICE WHITTERS
Executive Assistant to the
Vice-Chairman and Assistant
Corporate Secretary

DESIGN: *Maruska Studios*

PHOTOGRAPHY: *Dan Maruska, Don Langford, Ross Davidson Pilon, Steve Homer, Studio A/V, Jay Squelch, Q-Photo, McMaster Photographers, King Studio. Special thanks to staff who contributed photos for this report (p. 8, 9, 20).*

PRINTING: *The Runge Press Limited, using recycled paper and vegetable-based inks.*

REGIONAL OFFICES	DISTRICT OFFICES	FIELD OFFICES
ALBERTA/BRITISH COLUMBIA*		
GEORGE JONES Regional Vice-President 101 St. Building Suite 1550 10250-101st Street Edmonton, Alta. T5J 3P4 (403) 495-4488	Grande Prairie, Kelowna, Lacombe, Lethbridge, Vegreville, Westlock	Abbotsford, Athabasca, Barrhead, Brooks, Calgary, Camrose, Dawson Creek, Drumheller, Edmonton, Evansburg, Fairview, Falher, Hanna, Medicine Hat, Olds, Peace River, Stettler, St. Paul, Vermilion, Wainwright, Wetaskiwin
**Yukon Territory is served through the Edmonton Office*		
SASKATCHEWAN		
RUSS HOLM Regional Vice-President Suite 110 2401 Saskatchewan Drive Regina, S4P 4H9 (306) 780-5610	North Battleford, Prince Albert, Regina, Saskatoon, Swift Current, Yorkton	Assiniboia, Carlyle, Humboldt, Kindersley, Meadow Lake, Moose Jaw, Rosetown, Tisdale, Weyburn, Wynyard
MANITOBA		
MARSHALL STACHNIAK Regional Vice-President 400-5 Donald St. Winnipeg, R3L 2T4 (204) 983-4039	Brandon, Portage la Prairie, Winnipeg	Arborg, Carman, Dauphin, Killarney, Morden, Neepawa, Virden
ONTARIO		
BOB AUMELL Regional Vice-President Unit 201 450 Speedvale Ave. West Guelph, N1H 7G7 (519) 821-1330	Chatham, Guelph, Lindsay, Nepean, Walkerton, Woodstock	Barrie, Campbellford, Cornwall, Essex, Goderich, Kingston, Lambeth, Listowel, New Liskeard, North Bay, Owen Sound, Simcoe, Stratford, Vineland, Wyoming
QUEBEC		
JACQUES DORAN Regional Vice-President Édifice Champlain Suite 2000 2700 Laurier Blvd., Box 3600 Ste-Foy, G1V 4C7 (418) 648-3993	Ste-Foy, St-Hyacinthe, Sherbrooke	Alma, Arthabaska, Drummondville, Gatineau, Granby, Joliette, Rimouski, Roberval, St-Georges de Beauce, St-Jean, St-Jérôme, Trois-Rivières, Valleyfield
ATLANTIC		
JOHN VAN ABBEMA Regional Vice-President Suite 230 1133 St. George Blvd. Moncton, N.B., E1E 4E1 (506) 851-6595	Charlottetown, Moncton	Fredericton, Grand Falls, Kentville, St. John's, Summerside, Sussex, Truro, Woodstock

1991 1996 OBJECTIVES

In determining the direction the Farm Credit Corporation should take in the next five years, twelve strategic objectives were established. Each objective falls into one of five broad management areas.

MANDATE CHANGE

The Corporation needs legislative change to expand its market and product base to meet borrowers' increasingly sophisticated requirements and to have the necessary flexibility to adjust quickly to changing market conditions.

- *Develop a legislative proposal for a more flexible Farm Credit Act.*

Credit Advisor Becky Niessen confering with Gregg Zelinski, grain producer from Whishart, Saskatchewan.

OPERATIONAL EFFECTIVENESS

Farm Credit Corporation will continue to meet the objectives set out in the 1988 financial restructuring exercise as well as strive to reach annual performance targets to be financially and operationally effective.

- *Optimize corporate performance.*
- *Achieve financial viability.*
- *Develop systems for performance standards and measurement.*
- *Enhance the land management capability.*

BUSINESS DEVELOPMENT

Meeting the needs of the FCC's clients through exemplary service and quality credit products will be key to improving the Corporation's loan portfolio.

- *Strengthen the Corporation's client service orientation.*
- *Diversify the existing product line.*
- *Diversify the existing client base.*
- *Determine, change and communicate the corporate image.*

FCC STAFF

Recognizing staff as FCC's most important resource, a solid effort to attract and maintain a progressive workforce with the appropriate skill profile is vital.

- *Manage the human resource profile to meet future needs.*
- *Enhance staff development.*

MANAGEMENT INFORMATION SYSTEMS

The rapidly changing management information requirements of the financial and mortgage services sector requires FCC to manage information technology change and, at the same time, maintain a high degree of personalized service to its clients.

- *Maintain a high degree of technological advancement and management within FCC.*

SOCIETE DU CREDIT AGRICOLE
Rapport annuel 1990 - 1991

ÉNONCÉ DE MISSION

«Fournir aux agriculteurs canadiens une source fiable de crédit à long terme et des services de conseils financiers personnalisés.»

TABLE DES MATIÈRES

2 LETTRE DE PRÉSENTATION

3 RÉSUMÉ DES OPÉRATIONS

4 RAPPORT DU PRÉSIDENT

6 CONTEXTE OPÉRATIONNEL DE LA SOCIÉTÉ

8 CONTRIBUTION AU MILIEU

10 OBJECTIFS ET RÉALISATIONS DE 1990-1991

13 OPÉRATIONS DE PRÊT

17 OPÉRATIONS FINANCIÈRES

21 RÉCAPITULATION QUINQUENNALE

23 RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

24 ÉTATS FINANCIERS

36 ADMINISTRATEURS, DIRIGEANTS ET BUREAUX

40 OBJECTIFS POUR 1991 - 1996

PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

La Société du crédit agricole (SCA) a pour mandat de consentir, d'administrer et de surveiller des prêts agricoles, et de s'acquitter de toutes autres fonctions et responsabilités que peut lui confier le gouverneur en conseil. La Société a été instituée en 1959 et a reçu son mandat sous le régime de la Loi sur le crédit agricole (LCA). Elle est une société d'État qui est redevable au Parlement par l'entremise du ministre de l'Agriculture.

Le rôle de la Société est de fournir du crédit hypothécaire et des services financiers complémentaires aux agriculteurs canadiens, tout en maintenant son seuil de rentabilité et, à la demande du gouvernement, d'administrer des programmes spéciaux sur le principe du recouvrement des coûts. Ce rôle fait de la Société une source de crédit hypothécaire à taux concurrentiel pour les agriculteurs dont l'entreprise présente un potentiel suffisant pour atteindre la viabilité commerciale. Le personnel de la Société offre des services de conseils sur la planification et la gestion financière agricoles. La Société consent et administre également des prêts sous le régime de la Loi sur le crédit aux groupements agricoles (LCGA), et elle travaille avec les bureaux d'examen de l'endettement agricole (BEEA) pour aider les agriculteurs à régler leurs problèmes financiers.

Le siège social de la Société est à Ottawa. La SCA compte 719 employés permanents et 70 temporaires. Ses activités sont réparties dans six bureaux régionaux et 100 bureaux de district et de campagne, situés dans les régions agricoles du pays.

VALEURS DE LA SOCIÉTÉ

À la Société du crédit agricole, nous croyons:

- en un engagement à long terme envers l'agriculture canadienne et la viabilité financière de chacun de nos clients;
- en l'exploitation rentable de notre organisation;
- en des relations d'affaires justes et équitables avec nos clients;
- en la prestation du meilleur service possible aux clients;
- en l'innovation dans le domaine des produits et du service aux clients;
- en la promotion du développement personnel et professionnel de tous les employés;
- en la promotion du travail et de l'esprit d'équipe.

This annual report is also available in English.

Adresse du siège social
Société du crédit agricole
434, rue Queen
C.P. 2314
Succursale postale D
Ottawa (Ontario)
K1P 6J9

L'honorable
Bill McKnight, C.P., député
Ministre de l'Agriculture
Bureau 401, Édifice de la Confédération
Chambre des communes
Ottawa (Ontario)
K1A 0A6

L'honorable
Gilles Loiselle, C.P., député
Président du Conseil du Trésor
Bureau 807, Édifice de la Confédération
Chambre des communes
Ottawa (Ontario)
K1A 0A6

Messieurs,

Au nom du Conseil d'administration, j'ai le plaisir de vous soumettre le rapport annuel de la Société du crédit agricole pour l'exercice terminé le 31 mars 1991.

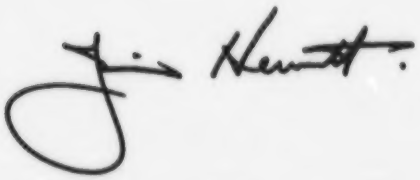
Le rapport présente les états financiers et le rapport du vérificateur, conformément à la Loi sur la gestion des finances publiques.

Encore cette année, la Société a amélioré sa situation financière. Des progrès remarquables ont été enregistrés, alors que pour la première fois depuis neuf années la Société a réalisé un excédent d'exploitation, atteignant ainsi son objectif de recouvrement de ses coûts. L'expertise des employés, la qualité du service à la clientèle et les améliorations apportées aux systèmes et méthodes de gestion ont permis à la Société d'atteindre ou de dépasser la plupart de ses objectifs d'exploitation.

Je remercie le gouvernement pour son leadership et pour le soutien qu'il a sans cesse apporté à la Société.

Veuillez agréer, Messieurs, l'assurance de ma haute considération.

Le président et directeur général,



JAMES J. HEWITT

RÉSUMÉ DES OPÉRATIONS

OPÉRATIONS DE PRÊT	1990-1991	1989-1990	ÉCART
PRÊTS APPROUVÉS (LOI SUR LE CRÉDIT AGRICOLE)			
NOMBRE	**2 013**	2 371	(358)
MONTANT (EN MILLIONS $)	**176,9**	201,0	(24,1)
PRÊTS APPROUVÉS (LOI SUR LE CRÉDIT AUX GROUPEMENTS AGRICOLES)			
NOMBRE	**118**	73	45
MONTANT (EN MILLIONS $)	**3,2**	2,5	0,7
PORTEFEUILLE DE PRÊTS			
NOMBRE	**61 475**	63 884	(2 409)
MONTANT (EN MILLIONS $)	**3 611,0**	3 852,8	(241,8)
PRÊTS EN ARRÉRAGES À LA FIN DE L'EXERCICE			
NOMBRE	**7 300**	8 636	(1 336)
MONTANT (EN MILLIONS $)	**132,6**	193,3	(60,7)
PROPRIÉTÉS DÉTENUES À LA FIN DE L'EXERCICE			
NOMBRE	**2 371**	1 864	507
VALEUR (EN MILLIONS $)	**224,7**	178,3	46,4

RÉSULTATS FINANCIERS	1990-1991 *(en millions $)*	1989-1990 *(en millions $)*	ÉCART *(en millions $)*
REVENUS ET DÉPENSES			
INTÉRÊTS CRÉDITEURS NETS	**47,4**	30,3	17,1
PROVISION NETTE POUR PERTES SUR PRÊTS	**3,7**	3,2	0,5
REVENUS NETS PROVENANT DES PROPRIÉTÉS	**34,1**	20,8	13,3
AUTRES REVENUS	**1,3**	1,7	(0,4)
FRAIS D'ADMINISTRATION	**52,5**	47,3	5,2
IMPÔT DES GRANDES SOCIÉTÉS	**6,2**	5,0	1,2
REVENU (PERTE) POUR L'EXERCICE	**20,4**	(2,7)	23,1
PRÊTS À INTÉRÊT NON COMPTABILISÉ			
VALEUR DES PRÊTS À INTÉRÊT NON COMPTABILISÉ	**485,3**	641,4	(156,1)
BAISSE DES REVENUS D'INTÉRÊT RÉSULTANT DE LA NON-COMPTABILISATION DES INTÉRÊTS COURUS	**21,6**	30,9	(9,3)
SITUATION FINANCIÈRE EN FIN D'EXERCICE			
ACTIF TOTAL	**3 810,4**	3 816,7	(6,3)
PASSIF TOTAL	**3 663,8**	3 890,6	(226,8)
AVOIR (DÉFICIT) DU CANADA	**146,6**	(73,9)	220,5

RAPPORT DU PRÉSIDENT

Dans les deux rapports annuels précédents, j'ai été en mesure de signaler des améliorations dans les activités financières de la Société. Nous avons continué à présenter des résultats positifs au cours du dernier exercice. En effet, la Société a enregistré son premier excédent depuis les neuf dernières années, alors que le bénéfice net s'est élevé à 20,4 millions $. La SCA a ainsi atteint l'objectif qu'elle s'était fixé en 1988, dans le cadre de sa démarche de restructuration financière, de couvrir ses frais d'exploitation pour 1991.

La Société a efficacement géré l'impact du changement qui s'est produit depuis les trois dernières années. L'élaboration de nouvelles politiques, une planification stratégique, des améliorations aux systèmes d'information et l'appui du gouvernement lui ont permis de résoudre ses difficultés financières. Elle dirige maintenant ses efforts vers l'amélioration du service à la clientèle et la reconstitution de son portefeuille de prêts.

FAITS SAILLANTS DE L'EXPLOITATION

Le volume de prêts que la Société a consentis au cours de l'exercice est à l'image de l'attitude prudente des agriculteurs envers l'accroissement de leur endettement. La persistance des taux d'intérêt élevés durant la majeure partie de l'exercice a aussi contribué à réduire la demande de crédit agricole. La Société a prêté 180,1 millions $ aux agriculteurs canadiens pendant l'exercice, comparativement à 203,5 millions $ en 1989-1990. Par contre, la baisse des taux d'intérêt, qui a eu lieu tard durant l'exercice, a considérablement stimulé la demande de crédit dans le dernier trimestre.

Les résultats d'exploitation de la Société indiquent un bénéfice net de 20,4 millions $, par opposition à la perte d'exploitation de 2,7 millions $ de l'an dernier. L'administration des prêts s'est améliorée elle aussi, les 7 300 comptes en arrérages représentant une baisse de 1 336 par rapport à l'an dernier. Les arrérages ont totalisé 132,6 millions $, soit une baisse de 60,7 millions $ comparativement à l'exercice précédent.

La Société a effectué un retour sur les marchés de capitaux en lançant un programme de billets à ordre à court terme en octobre 1990. Jusqu'à présent, ce programme a connu du succès et, grâce à son existence, la Société a maintenant l'option d'emprunter soit des marchés de capitaux, soit du Fonds du revenu consolidé du gouvernement fédéral. La Société a l'intention de poursuivre ses activités d'emprunt à plus long terme en saisissant sur les marchés intérieurs autant qu'internationaux les occasions qui lui permettent d'offrir les meilleurs taux d'intérêt à ses clients.

PROVISION POUR PERTES SUR PRÊTS

Au cours de l'exercice, la provision pour pertes sur prêts de la Société a été débitée d'une somme de 50,4 millions $, représentant les pertes encourues sur des comptes ayant passé par le processus de recouvrement. À la fin de l'exercice, la provision totalisait 232,7 millions $, tel qu'indiqué aux états

«UNE NOUVELLE LOI DONNERAIT

CHANGEANTS DES AGRICULTEURS

financiers. Bien que les arrérages aient diminué, de nombreux clients de la Société sont toujours en difficulté financière.

La capacité des agriculteurs à s'acquitter de leurs obligations financières et la valeur réalisable de la garantie que la Société détient sur ses prêts sont toutes deux amoindries par plusieurs facteurs extérieurs. Ces facteurs comprennent le maintien de prix peu élevés pour les produits agricoles à l'échelle mondiale, particulièrement dans le secteur du grain, l'incertitude engendrée par l'échec récent des négociations du GATT, et la poursuite de la guerre de subventionnement du commerce agricole que se livrent la Communauté économique européenne et les États-Unis, comme l'illustre d'ailleurs le financement sans limite du Programme de subventions aux exportations des États-Unis. C'est en se basant sur ces considérations que la direction a choisi de maintenir une approche circonspecte dans l'estimation de ses pertes sur prêts. À son avis, la provision de fin d'année de 232,7 millions $ représente la meilleure estimation possible des pertes probables que la Société subira sur son encours. Pour une deuxième année consécutive, cependant, le vérificateur général a émis une réserve à ce sujet dans son rapport sur les états financiers.

GESTION DES PROPRIÉTÉS

Les ventes de terres ont totalisé 59,9 millions $ cette année. Les activités d'administration des propriétés ont augmenté, alors que la Société détenait 2 371 propriétés à la fin de l'exercice, comparativement à

1 864 à la fin de l'exercice précédent. L'augmentation est due en partie au Programme de location avec accumulation d'avoir qui a été mis sur pied l'an dernier. En plus de prolonger les baux existants pour une durée de trois ans, ce programme permet aux locataires, anciens propriétaires de la terre, d'amasser une partie des fonds dont ils ont besoin pour racheter leur terre de la Société. À la fin de l'exercice, 94 pour 100 des agriculteurs admissibles s'étaient prévalus de ce programme qui a permis à des familles d'agriculteurs de demeurer sur leur ferme, et leur a donné la chance d'en redevenir propriétaire. Les clients avaient un solde de 1,2 million $ dans le fonds d'accumulation d'avoir au 31 mars 1991.

pour garantir aux agriculteurs, en particulier aux producteurs de grain, une aide à long terme, prévisible et efficace, plutôt que les programmes de secours ponctuels qui leur ont été offerts ces dernières années.

La révision de la politique sur le financement agricole, à laquelle la Société participe activement, devrait s'achever cet été par la présentation d'un rapport lors de la conférence fédérale-provinciale des ministres en juillet 1991. L'objectif-clé de la Société est d'en arriver à une claire définition de son rôle, ce qui comprend l'hypothèse d'une plus grande harmonisation des programmes de crédit fédéral et provinciaux. En coordonnant ainsi les efforts des deux paliers

A SOCIÉTÉ LA SOUPLESSE VOULUE POUR RÉPONDRE AUX BESOINS UI PERMETTRAIT DE DÉVELOPPER DE NOUVEAUX PRODUITS ET SERVICES.»

RECONSTITUTION DU PORTEFEUILLE DE PRÊTS

La Société s'affaire maintenant à rebâtir son portefeuille de prêts. Un Comité d'expansion des affaires a été mis sur pied afin de coordonner les activités de marketing et d'expansion des affaires de la Société à l'échelle nationale. Au début de 1991, un programme de marketing et de communication a été mis au point dans le but de démontrer aux agriculteurs l'importance que la Société et son personnel attachent à bien répondre à leurs besoins. Cette campagne a été très efficace, alors que les demandes de renseignements sur les prêts ont augmenté de façon significative durant le dernier trimestre de l'exercice. Une ligne téléphonique sans frais avait d'ailleurs été installée afin de permettre aux agriculteurs de toutes les parties du Canada de communiquer avec la Société pour obtenir de l'information sur ses produits et services. L'amélioration du service à la clientèle est une priorité constante à la Société dont le but est de servir la communauté agricole avec une efficacité toujours grandissante.

L'AVENIR

L'avenir du secteur agricole sera déterminé par les forces du marché et les initiatives du gouvernement en matière de politique agricole. En janvier 1991, le gouvernement fédéral a donné suite à une recommandation du Groupe de travail sur la protection du revenu agricole en annonçant deux programmes: le Régime d'assurance-revenu brut (RARB) et le Compte de stabilisation du revenu net (CSRN). Ces programmes de protection du revenu sont conçus

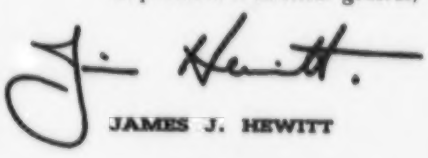
gouvernementaux, les agriculteurs bénéficieraient de prêts qui leur conviennent à un coût raisonnable et les fonds publics seraient mieux utilisés.

La Société a recommandé au Groupe de travail sur le financement agricole qu'une nouvelle Loi sur le crédit agricole soit créée par le gouvernement fédéral en remplacement de la loi actuelle qui a été adoptée en 1959. Une nouvelle loi donnerait à la Société la souplesse voulue pour répondre aux besoins changeants des agriculteurs et lui permettrait de développer de nouveaux produits et services.

CONCLUSION

La Société a pratiquement atteint tous les objectifs qu'elle s'était fixés dans sa démarche de restructuration financière de 1988. La restructuration financière, l'amélioration des résultats d'exploitation, la réduction des arrérages, l'efficacité des systèmes d'information et la meilleure communication avec la communauté agricole ont toutes contribué à cette réussite. Mais il faut surtout souligner le mérite du personnel de la Société, qui a su relever le défi qui lui a été lancé en 1988 et être le catalyseur de nos succès. La Société est maintenant mieux placée pour répondre aux besoins financiers à long terme des agriculteurs canadiens et les aider à faire face à la concurrence du marché mondial.

Le président et directeur général,



JAMES J. HEWITT

Les résultats financiers de la Société du crédit agricole dépendent du succès des agriculteurs canadiens et de la force de l'économie agricole. Le volume des fonds additionnels dont les agriculteurs ont besoin pour leurs projets d'investissement, et leur capacité de rembourser les dettes qu'ils ont déjà, tiennent à de nombreux facteurs qui leur sont extérieurs, tout comme à la SCA d'ailleurs. Ces facteurs, qui forment le contexte opérationnel de la Société, comprennent notamment la conjoncture économique du secteur agricole, les éléments nouveaux des politiques nationales et internationales, et les initiatives et programmes provinciaux et fédéraux.

Au cours de l'exercice 1990-1991, le Canada a resserré considérablement sa politique monétaire, ce qui a eu pour effet de faire augmenter les taux d'intérêt, de ralentir l'économie et de réduire la demande de crédit dans le secteur agricole. Vers la fin de l'année, les taux d'intérêt se sont mis à descendre précipitamment, trop tard cependant pour empêcher l'économie de glisser dans une récession. L'incertitude entourant la situation économique, jointe au niveau élevé auquel les taux d'intérêt sont restés pendant la plus grande partie de l'année, a limité les demandes de financement des agriculteurs et, par conséquent, a fait baisser le montant total du crédit agricole consenti au Canada pendant l'année.

Le revenu agricole net réalisé a considérablement fléchi en 1990-1991, pour une deuxième année consécutive, malgré les récoltes records de céréales qu'ont obtenu les agriculteurs de l'Ouest canadien. Le faible cours des céréales a plus que contrebalancé les gains réalisés grâce aux rendements supérieurs. Cette faiblesse du cours des céréales à l'échelle mondiale a été causée par la production record enregistrée partout dans le monde ainsi que par la guerre de subventions que se sont livrée les États-Unis et la Communauté économique européenne. Enfin, l'incertitude entourant les négociations du GATT et l'Accord commercial Canada-États-Unis a rendu les agriculteurs réticents à entreprendre de grands projets d'investissement.

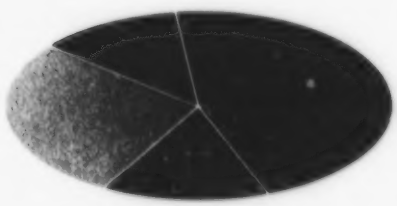
Le virage écologique pousse les agriculteurs à considérer des pratiques agricoles plus favorables à l'environnement. La réduction du labourage et l'utilisation de méthodes nouvelles pour lutter contre les insectes en sont des exemples. Bien que ces nouvelles préoccupations n'aient pas encore eu d'effet significatif sur les activités des producteurs, la nécessité de se conformer à une éventuelle loi sur l'environnement entraînerait des coûts qui pourraient avoir un impact sur la rentabilité de leurs entreprises.

La valeur des terres agricoles, qui avait augmenté au cours des deux dernières années dans l'ensemble du pays, a connu une baisse de 3,4 pour 100 entre le 1er juillet 1990 et le 1er janvier 1991. La dernière fois qu'on avait assisté à un fléchissement de la valeur des terres agricoles au Canada, entre 1981 et 1987, la baisse

LA SOCIÉTÉ DU CRÉDIT AGRICOLE, QU
POUR 100 DE L'ENCOURS TOTAL, DEMEUR
SOURCE DE CRÉDIT AGRICOLE À LON

Total du crédit agricole à long terme
au 1er janvier 1990
14,1 milliards $

- SCA 29%
- CAISSES DE CRÉDIT 14%
- BANQUES 28%
- GOUVERNEMENTS PROVINCIAUX 12%
- AUTRES 17%



avait atteint 35 pour 100. La valeur des terres se situe présentement à peu près au même point qu'elle était en 1979. La baisse la plus significative est survenue dans la deuxième moitié de l'année 1990 en Saskatchewan, où la valeur des terres agricoles a diminué de 5,7 pour 100. Le manque d'optimisme causé par l'incertitude de la politique internationale et les faibles perspectives de revenus ont

ÉTIENT 29
A PRINCIPALE
ERME.

contribué à la diminution des valeurs. Des facteurs locaux, comme le niveau de précipitation, la précocité du gel, les conditions au moment de la récolte, influent également sur la valeur des terres.

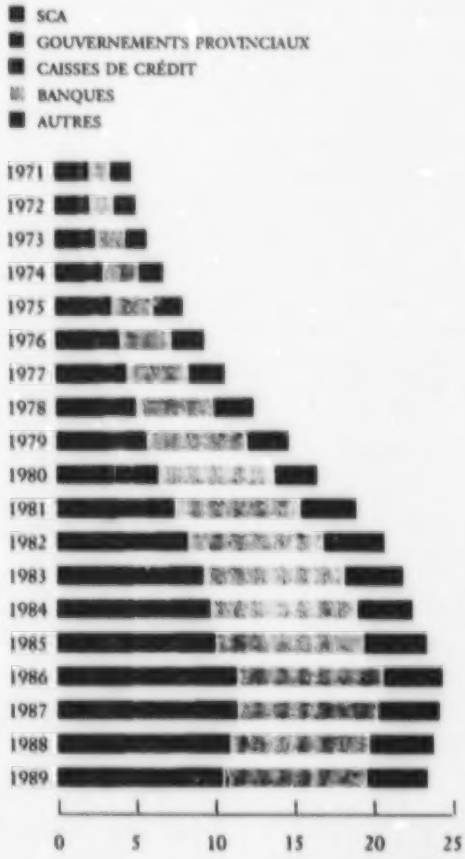
L'encours total des prêts agricoles est à la baisse depuis 1987 au Canada. Les paiements anticipés, les mesures de recouvrement, les remboursements à l'échéance, les réductions de dettes dans le cadre du processus d'examen de l'endettement agricole et la diminution du crédit consenti sont tous des facteurs qui ont contribué à réduire l'endettement global des agriculteurs. La Société du crédit agricole a toujours joué un rôle très important dans la prestation de crédit hypothécaire aux agriculteurs canadiens, et elle demeure la principale source de crédit agricole à long terme au Canada, son portefeuille représentant 29 pour 100 de l'encours total.

La Société continue à offrir des services améliorés et une gamme de produits hypothécaires agricoles de plus en plus variée. Des efforts soutenus en marketing et en service à la clientèle ont été déployés pour informer les agriculteurs de la disponibilité de ces produits.

La baisse importante des taux d'intérêt survenue au cours du dernier trimestre, conjuguée aux nouveaux programmes de protection du revenu et à l'amélioration progressive de l'économie, laisse entrevoir un contexte opérationnel plus encourageant dans l'année qui vient.

Encours total des prêts agricoles

(EN MILLIARDS $)



CONTRIBUTION AU MILIEU

Oeuvrant dans l'agriculture canadienne depuis plus d'un quart de siècle, la Société a développé, au cours des ans, une expertise indéniable en financement et en gestion financière agricoles.

Mais son action ne s'arrête pas là. Elle alloue, chaque année, des ressources humaines et financières afin de participer à différentes activités du milieu agricole.

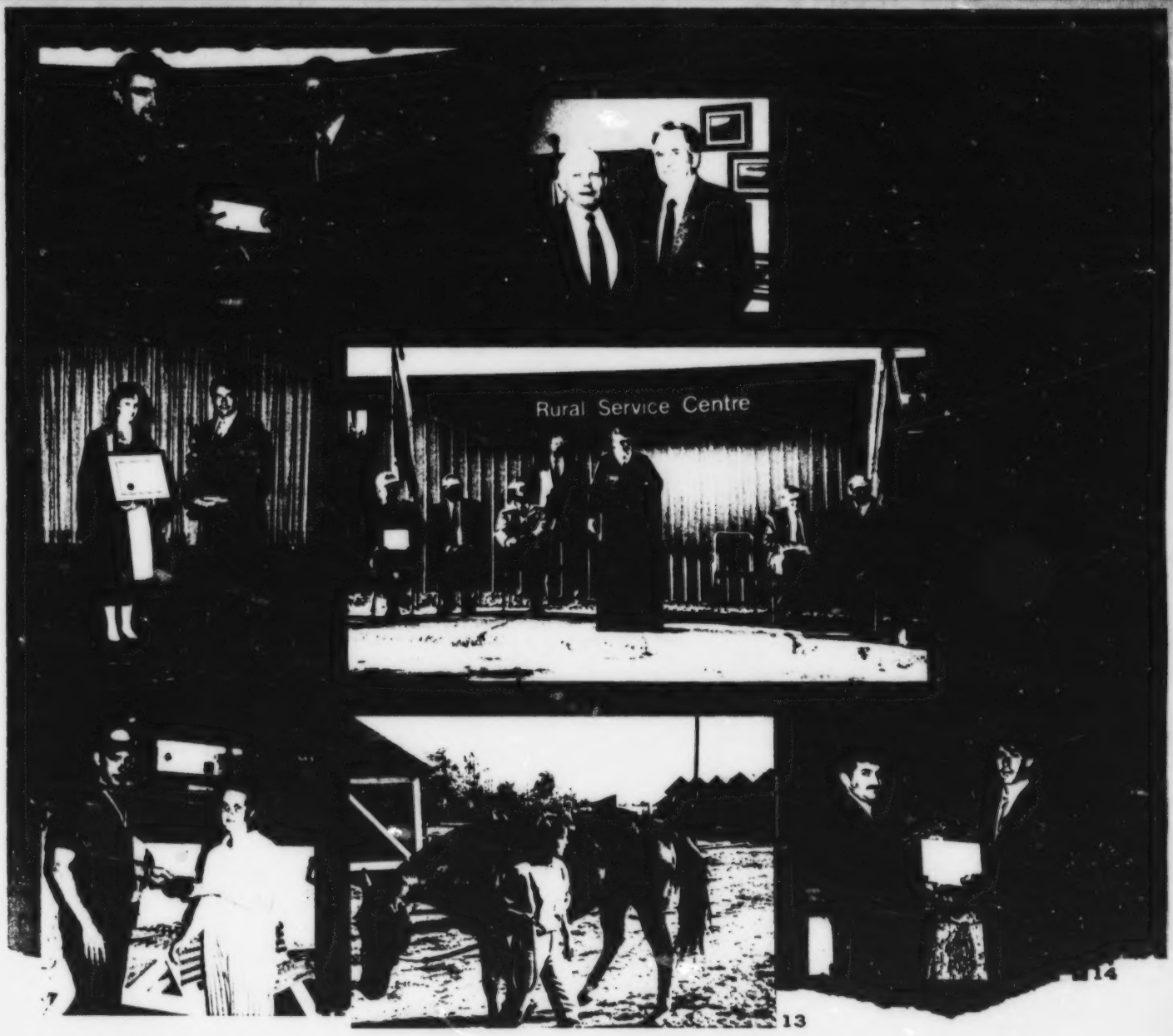
Remises de trophées, participation à des expositions agricoles, discours, ateliers d'information, soutien financier à des associations comme le club 4-H, commandites d'activités spéciales, voilà autant de façons dont la Société se sert pour contribuer aux activités de la communauté et démontrer sa fierté de faire partie de l'agriculture de toutes les régions du pays.

1 Stephen Duckworth (à gauche) de Baie D'Urfé, Québec, reçoit un certificat et une bourse d'études de 200 $ de Jacques Doran, vice-président de la région du Québec.

2 Ellery Robichaud, agent de recherche de la région de l'Atlantique, converse avec un visiteur lors d'une exposition agricole.

3 Pat Baker, conseiller en financement, remet une bourse d'études de 250 $ à Greg Griffin (à gauche), de Fairview, Alberta.

4 George Jones, vice-président de la région de l'Alberta/Colombie-Britannique (à gauche), et Hartmann Nagel, président de Unifarm (Alberta), lors d'une rencontre d'affaires.



5 Le conseiller en financement, Pat Toner, présente un trophée à Neil Charters, membre du club 4-H de Kerrobert, Saskatchewan.

6 Michel Guidon (à gauche), agent de prêts spéciaux, Wynn Bunbury (deuxième à gauche), conseillère en financement, Steve Wright (deuxième à droite), agent de prêts et des visiteurs au kiosque de la région de l'Ontario lors d'une exposition agricole.

7 Leena Kaleva, de Brampton, Ontario, reçoit un certificat et un trophée du conseiller en financement, Daryl Ball.

8 Au centre, le conseiller en financement, Gerald Berscheid, lors de l'ouverture officielle du Centre rural de services à Kelvington, Saskatchewan, en compagnie de politiciens locaux, régionaux et provinciaux.

9 La conseillère en financement, Angela Waite, présente une bourse d'études de 500 $ à Colin Steen, membre du club 4-H de Weldon, Saskatchewan.

10 Le conseiller en financement, Vern Bohaychuk, présente un globe terrestre à Arthur Freeman, membre du club 4-H de Vermilion, Alberta.

11 Le vice-président de la région de l'Ontario, Bob Aumell (à gauche), félicite le gagnant du concours oratoire 1990, Harry Stoodart, de Bradford, Ontario.

12 La conseillère en financement, Lindsay Folk, remet un prix à Gary Anwender de Kendal, Saskatchewan.

13 Debbie Atkins, membre du club 4-H de Ridgedale, Saskatchewan, a reçu une bourse d'études de 500 $ de la Société.

14 Le conseiller en financement, Jean-Pierre Duquette (à gauche), remet un certificat et une bourse d'études de 200 $ à Vallier Chouinard de St-Arsène de Rivière du Loup, Québec.

OBJECTIFS PREMIERS

1 *«Être une source de crédit à taux concurrentiel pour les agriculteurs canadiens dont l'exploitation présente un potentiel raisonnable de viabilité.»*

La campagne de publicité de cette année visait à détruire les mythes que de nombreux agriculteurs entretenaient à l'égard de la Société, pour les remplacer par l'image d'un prêteur orienté vers le service à la clientèle, offrant des taux d'intérêt concurrentiels et des produits de prêt de qualité.

La conseillère en financement, Alma Kolkman (à gauche), rencontre Margaret, Heather (fille) et Alvin Haskett, éleveurs de porcs de Bright, Ontario.

Une révision de la tarification a été approuvée par le Conseil d'administration, et les nouveaux tarifs sont entrés en vigueur en juin 1990. Cette révision avait pour but d'améliorer la compétitivité de la Société et de faire en sorte que la tarification ne fasse pas obstacle aux efforts de marketing.

La Société a su demeurer concurrentielle dans sa stratégie de prix pendant toute l'année, particulièrement en ce qui concerne les hypothèques de cinq ans.

2 *«Travailler avec les clients en difficulté pour les aider à régler leurs problèmes financiers rapidement et équitablement, de sorte qu'à la fin de l'exercice 1993-1994, 97 pour 100 des comptes du portefeuille de prêts, équivalant à 93 pour 100 de la valeur de ce portefeuille, soient productifs.»*

La politique de recouvrement de la Société a été refaite afin de l'axer davantage vers la prévention des arrérages et un prompt recouvrement, tout en conservant l'équilibre entre les intérêts des emprunteurs et ceux de la Société.

Les bureaux d'examen de l'endettement agricole ont continué de traiter rapidement les comptes en difficulté. À la fin de l'exercice, 88,1 pour 100 des comptes, représentant 79,6 pour 100 de la valeur du portefeuille, étaient classés comme productifs.

Le Programme de location avec accumulation d'avoir a été implanté en 1990 pour aider les agriculteurs, incapables d'exercer leur option d'achat à la fin de leur bail, à se constituer une mise de fonds afin de pouvoir racheter leur ferme plus tard. Du nombre d'agriculteurs admissibles à louer leur ferme en partie ou en totalité, 94 pour 100 ont saisi l'occasion.

3 *«Replacer la Société du crédit agricole dans une situation financière viable en cherchant à lui donner une structure financière appropriée et en menant ses opérations de prêt de manière à maintenir son seuil de rentabilité.»*

L'apport en capital de 200 millions $ versé en 1990-1991, qui avait été prévu dans le processus de restructuration, a placé la Société dans une situation financière beaucoup plus saine qu'elle ne l'était au moment où le processus a été aprouvé en juillet 1988. Grâce à cet apport, la Société a présenté un avoir positif pour la première fois depuis 1982.

Le ratio d'endettement, prévu à 37:1, a été dépassé pour se situer plutôt à 25:1 au 31 mars 1991.

De plus, la Société a dépassé son objectif, qui était de couvrir ses frais d'exploitation, en réalisant un revenu net de 20,4 millions $ en 1990-1991, et ce après avoir alloué 3,7 millions $ pour les estimations de pertes futures sur les nouveaux prêts consentis pendant l'année.

OBJECTIFS DE SOUTIEN

1 *«Rechercher et mettre au point de nouveaux produits et services à l'intention des agriculteurs canadiens.»*

Cette année, un service de conseils en gestion agricole a été mis au point et testé dans diverses parties du pays. Ce nouveau produit devrait aider les agriculteurs à prendre de meilleures décisions d'affaires grâce aux renseignements accrus dont ils disposeront.

Une étude de faisabilité sur l'opportunité d'offrir des produits de financement comportant des caractéristiques et des termes variés a été réalisée. On procédera au lancement de ces nouveaux produits au cours du prochain exercice.

Un Comité d'expansion des affaires a été mis sur pied afin de soutenir les efforts régionaux en marketing et promouvoir l'expansion des affaires.

La Société a procédé à une évaluation de l'efficacité de son hypothèque à risque partagé (HRP). Celle-ci a été jugée concurrentielle et précieuse pour les agriculteurs qui recherchent un financement à risque partagé.

Dave Coburn (à droite), producteur d'oeufs et de pommes de Keswick Ridge, Nouveau-Brunswick, parle avec Ed Giles, conseiller en financement.

En 1990, la Société a terminé son sondage agricole et a utilisé les renseignements financiers agricoles qu'elle en a tirés pour élaborer des produits et des services plus efficaces. Ce sondage est actuellement le seul en son genre au Canada. La Société, en collaboration avec Agriculture Canada, a présenté les résultats du sondage à divers groupes agricoles et agences gouvernementales à travers le pays.

2 *«Optimaliser la performance de la Société en appliquant de saines pratiques et de bons principes d'affaires.»*

Deux logiciels ont été mis au point et implantés à l'échelle nationale: le Système de ventes des terres et le Système d'analyse financière. Ces derniers fournissent aux conseillers en financement les renseignements dont ils ont besoin pour prendre des décisions de prêt de façon plus précise et efficace tout en améliorant le service à la clientèle.

Pour favoriser une meilleure communication avec ses clients, la Société a décidé d'éliminer le jargon juridique de son contrat hypothécaire standard et d'utiliser plutôt une hypothèque en langage simple. Ce document décrit sans détour les obligations du client en utilisant des mots qui sont directs et faciles à comprendre.

Le conseiller en financement, Louis Payette (à gauche), converse avec Mario Côté, éleveur de porcs de Stoke, Québec.

Le conseiller en financement, Maurice Chassé (au centre), discute avec Marcel (à gauche) et Gilbert Michaud. «Les fermes GAM Michaud» produisent des pommes de terre et du grain à Grand Sault, Nouveau-Brunswick.

La Société a implanté un système de gestion de l'actif et du passif afin de mieux identifier et gérer les risques que comporte son portefeuille.

La Société a obtenu les autorisations nécessaires pour effectuer un retour aux marchés de capitaux à long terme au moment opportun.

En octobre, la Société a rétabli son programme de billets à ordre à court terme sur le marché intérieur.

La Société a commencé à élaborer un système de cession interne des coûts qui améliorera la prise de décision des gestionnaires et la mesure de la performance grâce à une meilleure distribution des dépenses.

3 *«Aider les employés à continuer d'optimaliser leur performance en leur offrant la formation voulue et un milieu de travail stimulant.»*

Afin d'habiliter son personnel à offrir un service exemplaire, la Société a élaboré un cours sur le service à la clientèle qu'elle dispense actuellement à tous ses employés. Au cours du dernier exercice, l'amélioration du service a constitué une grande priorité pour la Société.

Un cours sur la gestion de projets a également été conçu et testé. Ce dernier vise à améliorer la capacité des équipes de travail à gérer efficacement les projets de grande envergure qui touchent la Société.

Des efforts particuliers ont été déployés en région pour apprendre aux conseillers en financement à se servir du Système d'analyse financière et du Système de ventes des terres. La Société s'affirme de plus en plus comme chef de file de la technologie dans le secteur du financement agricole.

4 *«Attirer de nouveaux employés compétents, dont un nombre représentatif de femmes, de personnes handicapées, d'autochtones et de membres des minorités visibles, grâce à l'excellence de ses mesures de recrutement.»*

Afin de renforcer son processus de dotation, la Société a utilisé des méthodes de recrutement novatrices, à l'interne comme à l'externe. De plus, elle a offert une formation en techniques de sélection à ses gestionnaires, et a conçu un dépliant d'information s'adressant aux candidats potentiels à des postes de conseillers en financement.

En 1990-1991, la Société a continué d'améliorer la représentation des femmes dans les postes professionnels et de direction, ainsi que celle des personnes handicapées, des autochtones et des membres des minorités visibles dans ses effectifs.

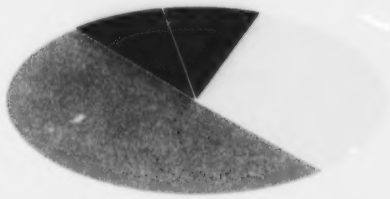
La Société a approuvé 2 131 prêts au cours de l'exercice (selon la LCA et la LCGA), soit 13 pour 100 de moins que l'an passé. Cette baisse est le résultat direct d'une diminution générale de la demande de crédit agricole, due en grande partie à la persistance des taux d'intérêt élevés, à la faiblesse du prix des céréales et au fléchissement de la valeur des terres, qui ont prévalu pendant presque toute l'année 1990. Le montant net des prêts approuvés s'est élevé à 180,1 millions $, comparativement à 203,5 millions $ l'an dernier. Une importante proportion de ces prêts a servi à acheter ou à améliorer des terres agricoles (40 pour 100) ou encore à rembourser des dettes (42 pour 100).

Cette année, 91 pour 100 des clients de la SCA dont le terme arrivait à échéance, et à qui on a offert une prolongation d'hypothèque, ont choisi de demeurer avec la Société. Ceci laisse supposer que les clients sont très satisfaits des produits, du personnel et du service de la Société.

Prêts approuvés en 1990-1991 selon la Loi sur le crédit agricole

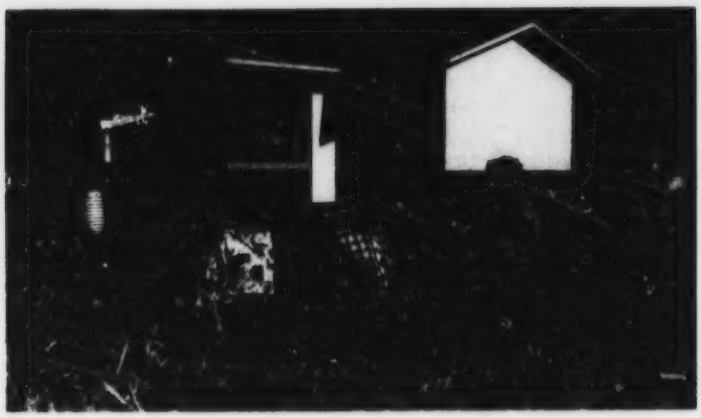
5 ANS 698 PRÊTS 58 MILLIONS $	10 ANS 191 PRÊTS 14,6 MILLIONS $
6 ANS* 972 PRÊTS 89,5 MILLIONS $	15 ANS OU PLUS 152 PRÊTS 14,8 MILLIONS $

* HYPOTHÈQUE À RISQUE PARTAGÉ



Le service à la clientèle continue d'ailleurs de représenter une priorité à la Société. Au cours de l'année, la SCA a implanté, dans cinq des dix provinces, l'usage d'un langage simple dans les documents juridiques. De plus, un cours sur le service à la clientèle a été mis au point et est actuellement dispensé à tout le personnel.

Un Comité d'expansion des affaires a été formé pour coordonner les activités de marketing. De gauche à droite: Curtis Johnson, Bob Richards (Président), Florentia Scott et Jean Valin du siège social.



Colin D. Smith, producteur de grain de Portage la Prairie, Manitoba, et sa soeur Norma Jonasson, discutent avec Bob Harland (à droite), conseiller en financement.

GESTION FINANCIÈRE AGRICOLE

La Société a presque terminé la mise au point d'un service de conseils amélioré et procède actuellement à un essai sur les marchés albertain et ontarien. Cette initiative, qui s'ajoute au logiciel d'analyse financière élaboré l'an dernier pour son personnel de campagne, est le reflet de l'esprit innovateur dont la Société fait preuve pour répondre aux besoins des agriculteurs canadiens en matière de gestion financière.

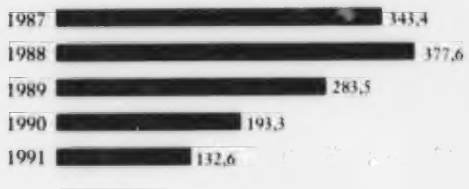
GESTION DES PRÊTS

La réduction des arrérages est demeurée une grande priorité de la Société. Ceux-ci ont diminué de 60,7 millions $ cette année, pour totaliser 132,6 millions $ à la fin de l'exercice. Bien que considérable, cette baisse est inférieure à l'objectif fixé. Les efforts de recouvrement se sont butés, dans l'Ouest surtout, à la faiblesse du prix des céréales et à la persistance des taux d'intérêt élevés qui ont eu cours pendant la plus grande partie de l'année. Malgré cela, quelque 88 pour 100 des comptes de la Société sont en règle dans l'ensemble du pays, soit une amélioration de deux pour cent par rapport à l'an dernier.

Dans le domaine de la gestion des prêts, deux nouvelles initiatives ont vu le jour cette année: l'élaboration d'un système amélioré d'administration des prêts et de suivi des arrérages, qui est presque terminée, et l'implantation d'un système informatisé d'information sur les ventes de terres agricoles, qui devrait beaucoup aider le personnel de campagne dans son travail d'évaluation.

Versements en souffrance

(EN MILLIONS $)



Comptes en règle

(POURCENTAGE DU PORTEFEUILLE)

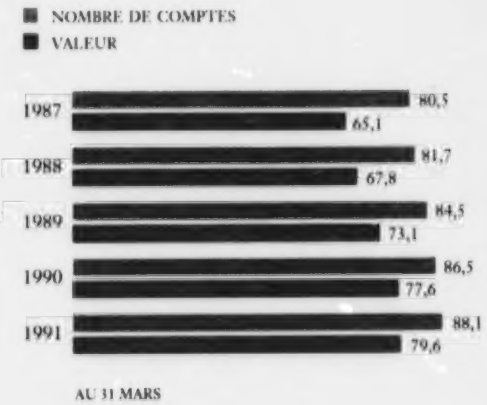


TABLEAU 1

CARACTÉRISTIQUES FINANCIÈRES DES EXPLOITATIONS AYANT BÉNÉFICIÉ D'UN PRÊT SCA

	1990-1991 (*moyenne*)	1989-1990 (*moyenne*)
ACTIF TOTAL	**778 216 $**	732 850 $
POURCENTAGE D'AVOIR NET	**62,3**	63,2
PRÊT APPROUVÉ - BRUT	**94 633 $**	90 464 $
RATIO PRÊT-GARANTIE	**0,66**	0,65

GESTION DES PROPRIÉTÉS

Lorsqu'il devient évident que, malgré les concessions consenties, certains clients ne peuvent plus payer leur dette à la Société, elle leur offre l'option de lui céder volontairement leur propriété, dans le cadre du processus d'examen de l'endettement agricole. La Société s'engage alors à louer ces propriétés aux anciens propriétaires pendant une période pouvant aller jusqu'à trois ans, ce qui leur permet de conserver l'usage de leur ferme et possiblement de la racheter de la Société.

Afin d'aider ses locataires à amasser des fonds pour racheter leur ferme, la Société a créé le Programme de location avec accumulation d'avoir. Ce programme est offert aux clients qui cèdent pour la première fois leur propriété à la Société et à ceux dont le bail expirait en 1990 ou expirera en 1991. Cette initiative a été bien reçue, alors que 526 locations avec accumulation d'avoir étaient en place à la fin de l'année. Au total, la Société détenait 2 371 propriétés, la plupart situées dans les provinces de l'Ouest, à la fin de l'exercice.

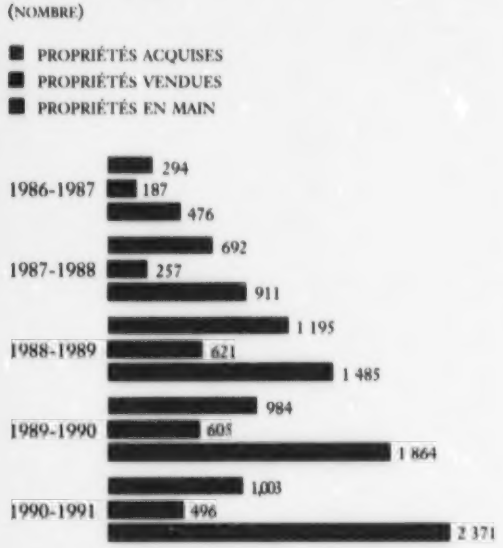
EXAMEN DE L'ENDETTEMENT AGRICOLE

Chaque compte en arrérages est étudié individuellement. Grâce au processus d'examen de l'endettement agricole, tout est mis en oeuvre pour trouver une solution qui serve au mieux les intérêts de la SCA et ceux de ses clients.

En 1990-1991, les bureaux d'examen de l'endettement agricole ont reçu 2 374 demandes de la part de clients de la Société qui voulaient que leur compte soit examiné. La Société a approuvé 2 206 concessions pour un montant total de 59,4 millions $. Il s'agit là d'une nette augmentation par rapport aux 1 604 cas approuvés l'an dernier.

Gestion des propriétés par exercice

(NOMBRE)



Bureaux d'examen de l'endettement agricole — concessions consenties en 1990-1991: 59,4 millions $

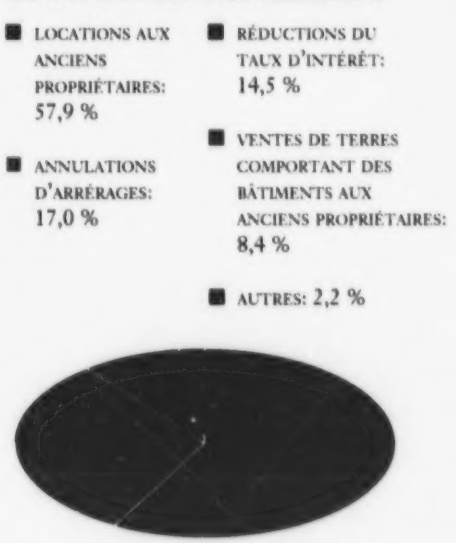

LOCATIONS AUX ANCIENS PROPRIÉTAIRES: 57,9 %
RÉDUCTIONS DU TAUX D'INTÉRÊT: 14,5 %
ANNULATIONS D'ARRÉRAGES: 17,0 %
VENTES DE TERRES COMPORTANT DES BÂTIMENTS AUX ANCIENS PROPRIÉTAIRES: 8,4 %
AUTRES: 2,2 %

TABLEAU 2

PRÊTS APPROUVÉS PAR PROVINCE (LOI SUR LE CRÉDIT AGRICOLE)

	1990-1991		1989-1990	
	NOMBRE	MONTANT NET (*000* $)	NOMBRE	MONTANT NET (*000* $)
COLOMBIE-BRITANNIQUE	**98**	**13 291**	97	12 667
ALBERTA	**163**	**12 250**	85	7 133
SASKATCHEWAN	**443**	**23 190**	751	43 242
MANITOBA	**284**	**16 625**	315	19 277
ONTARIO	**461**	**56 837**	431	50 185
QUÉBEC	**453**	**43 107**	603	60 693
NOUVEAU-BRUNSWICK	**46**	**4 632**	46	3 289
NOUVELLE-ÉCOSSE	**13**	**1 895**	-	-
ÎLE-DU-PRINCE-ÉDOUARD	**43**	**4 178**	31	2 380
TERRE-NEUVE	**9**	**923**	12	2 105
CANADA	**2 013**	**176 928**	2 371	200 971

TABLEAU 3

PORTEFEUILLE DE PRÊTS AU 31 MARS 1991 (000 $)

	NOMBRE	PRINCIPAL NON ÉCHU	ARRÉRAGES	INTÉRÊTS COURUS	SOMMES GARDÉES POUR VERSEMENTS FUTURS	TOTAL NET
COLOMBIE-BRITANNIQUE	1 972	144 203	4 470	6 337	(4 957)	150 053
ALBERTA	9 316	409 105	14 673	24 426	(5 186)	443 018
SASKATCHEWAN	20 425	1 093 266	80 281	68 267	(9 070)	1 232 744
MANITOBA	6 259	281 458	11 227	14 301	(4 624)	302 362
ONTARIO	14 787	982 701	16 948	39 061	(25 902)	1 012 808
QUÉBEC	6 956	430 996	2 639	17 155	(10 577)	440 213
NOUVEAU-BRUNSWICK	827	53 621	1 155	2 570	(1 420)	55 926
NOUVELLE-ÉCOSSE	84	4 618	50	496	(134)	5 030
ÎLE-DU-PRINCE-ÉDOUARD	716	37 011	685	1 964	(873)	38 787
TERRE-NEUVE	133	12 430	444	159	(571)	12 462
CANADA	61 475	3 449 409	132 572	174 736	(63 314)	3 693 403
AJUSTEMENT DU PRINCIPAL ET DES INTÉRÊTS LIÉS AUX PRÊTS À INTÉRÊT NON COMPTABILISÉ		25 610	27 886	28 895		82 391
TOTAL DES PRÊTS	**61 475**	**3 423 799**	**104 686**	**145 841**	**(63 314)**	**3 611 012**

L'exercice 1990-1991 constitue la troisième année consécutive où la Société connaît un redressement très net de ses résultats d'exploitation et de sa situation financière. Il marque également un point tournant de son évolution, puisque le revenu net et l'avoir sont devenus positifs, après une longue suite d'années de pertes d'exploitation, grâce à d'importants apports en capital du gouvernement et à de profonds changements opérationnels. En effet, la contribution de 200 millions $ du gouvernement au capital de la Société a servi à réduire sa dette, ce qui a amélioré son ratio d'endettement et baissé ses dépenses d'intérêt.

Le volume total des activités de prêt, à 180,1 millions $, a réflété la faiblesse de la demande de crédit agricole causée par les taux d'intérêt élevés qui ont prévalu durant l'année et les perspectives peu encourageantes de certains grands secteurs de l'économie agricole. Les nouveaux prêts effectués ont été plus que contrebalancés par les paiements des agriculteurs, les règlements de prêts à intérêt non comptabilisé et les ventes de propriétés. À cause de ces facteurs, l'actif de la Société a diminué légèrement en 1990-1991. Par contre, le passif a été réduit de six pour cent, ce qui a amélioré les revenus d'intérêt nets.

REVENU

Cette année, la Société a réalisé un revenu net de 20,4 millions $, ce qui représente une amélioration de 23,1 millions $ par rapport à la perte nette de 2,7 millions $ enregistrée en 1989-1990.

Reflétant le rétrécissement du portefeuille de prêts, les revenus d'intérêt bruts ont régressé à 392,5 millions $ cette année, après avoir atteint 417,2 millions $ lors de l'exercice précédent.

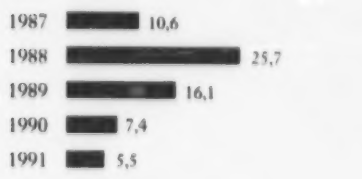
Les revenus d'intérêt bruts ont été diminués de 21,6 millions $ pour tenir compte des prêts à intérêt non comptabilisé. Il s'agit là d'une diminution beaucoup moins importante que celle de l'an dernier qui s'était chiffrée à 30,9 millions $.

Les revenus d'intérêt nets s'élèvent à 47,4 millions $, soit une augmentation de 17,1 millions $ par rapport aux 30,3 millions $ enregistrés en 1989-1990.

Gurmail Sidhu (à droite) et sa soeur Gurmail Dhaliwell, producteurs de framboises de Abbotsford, Colombie-Britannique.

Intérêt non comptabilisé

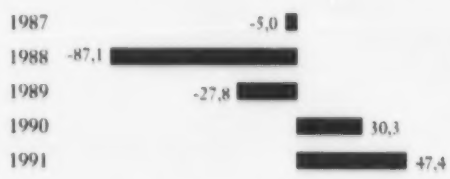
(POURCENTAGE DU REVENU D'INTÉRÊT BRUT)



AU 31 MARS

Revenus d'intérêt nets

(EN MILLIONS $)



AU 31 MARS

TABLEAU 4

ANALYSE DU PORTEFEUILLE DE PRÊTS

AU 31 MARS (EN MILLIONS $)	**1991**	1990	1989	1988	1987
TOTAL DES PRÊTS	**3 611**	3 853	4 182	4 702	4 956
PROVISION POUR PERTES SUR PRÊTS	**233**	279	350	500	219
% DU TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PRÊTS	**6,4**	7,2	8,4	10,6	4,4
TOTAL DÛ SUR LES PRÊTS À INTÉRÊT NON COMPTABILISÉ	**485**	641	808	1 057	696
% DU TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PRÊTS	**13,4**	16,7	19,3	22,5	14,0
TOTAL DES ARRÉRAGES	**133**	193	283	377	343
% DU TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PRÊTS	**3,7**	5,0	6,8	8,0	6,9

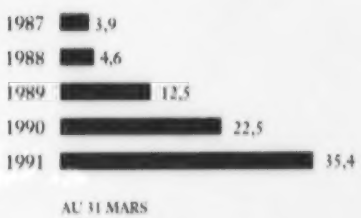
Les loyers et autres revenus ont augmenté de 57 pour 100 par rapport à l'an dernier, pour totaliser 35,4 millions $. Cette augmentation provient, en grande partie, d'une hausse des paiements générée par les règlements des bureaux d'examen de l'endettement agricole et l'introduction du Programme de location avec accumulation d'avoir.

DÉPENSES

Les dépenses d'intérêt, à 343,4 millions $ en 1990-1991, représentent une baisse de 26,5 millions $ comparativement à l'an dernier. Cette baisse est attribuable principalement au paiement anticipé de 200 millions $ qui a été appliqué à la dette à long terme due au gouvernement, grâce à l'apport de fonds correspondants du gouvernement au capital de la Société. Cet apport en capital supplémentaire s'insère dans la troisième phase de la démarche de restructuration financière à laquelle le gouvernement a consenti en juillet 1988.

Loyers et autres revenus

(EN MILLIONS $)



Les frais d'administration se sont accrus de 5,2 millions $ pour atteindre 52,5 millions $. Cette augmentation est imputable à plusieurs facteurs, dont des aménagements de bureau et des renouvellements de baux, un nombre d'employés plus élevé, une majoration des salaires et des avantages sociaux, et des améliorations aux systèmes informatiques. L'accroissement de l'effectif, et plus particulièrement des postes à terme, s'explique par le grand nombre de cas à régler dans le cadre du processus d'examen de l'endettement agricole, de propriétés à gérer, d'arrérages à recouvrer dans diverses parties du pays et de projets reliés aux systèmes informatiques et financiers à mettre au point.

ACTIF

Le rendement de l'actif moyen pendant l'année est passé à 0,53 pour 100, comparativement à -0,07 pour 100 l'année précédente.

Le solde des prêts était plus bas que l'an dernier, mais les prêts à intérêt non comptabilisé représentaient un pourcentage moindre du portefeuille total, soit 13,4 pour 100 ou 485,3 millions $, comparativement à 16,7 pour 100 ou 641,4 millions $ l'an dernier. La réduction des arrérages a également progressé alors que ceux-ci se chiffraient à 132,6 millions $ à la fin de l'exercice, soit une baisse de 60,7 millions $ ou 31,4 pour 100 par rapport à l'exercice précédent. Le tableau 4 analyse les tendances du portefeuille de prêts au cours des cinq

dernières années et illustre l'amélioration de la qualité du portefeuille au moyen de ratios.

La provision pour pertes sur prêts, à 232,7 millions $, représente 6,4 pour 100 du total des prêts à la fin de l'exercice, tandis que cette provision s'élevait l'an dernier à 279,4 millions $ ou 7,2 pour 100 du portefeuille. La variation provient de la soustraction des radiations de prêts, qui se sont élevées à 50,4 millions $, et de l'ajout d'une somme de 3,7 millions $ pour couvrir les estimations de pertes sur les nouveaux prêts. Suite à une évaluation extrêmement détaillée du portefeuille et compte tenu de l'incertitude à laquelle l'agriculture canadienne continue d'être confrontée, la provision pour pertes sur prêts a été maintenue à 232,7 millions $. De l'avis de la direction, il s'agit là d'une estimation adéquate pour couvrir avec prudence les pertes probables que la Société subira sur son portefeuille de prêts.

Les biens-fonds acquis en règlement de prêts valaient 224,7 millions $ à la fin de l'exercice, ce qui représente une augmentation de 26 pour 100 par rapport aux biens-fonds de 178,3 millions $ détenus l'an dernier. Bien que la Société ait vendu des propriétés pour un total de 63,9 millions $, elle en a acquis d'autres dont la valeur nette, après dévaluation pour obtenir la valeur probable de réalisation, s'élevait à 110,3 millions $. Dans la mesure du possible, la Société vend ou loue ces propriétés aux anciens propriétaires afin de leur permettre de demeurer en agriculture.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

La Société a financé des déboursements relatifs à ses nouveaux prêts et à des prolongations d'hypothèques pour un total de 238 millions $. À mesure qu'elle entrait en possession de propriétés, la Société les refinançait selon des termes plus appropriés. Des emprunts à long terme s'élevant à 256,3 millions $ ont donc été contractés cette année, soit un montant comparable à l'an dernier.

Pour la première fois depuis plusieurs années, la Société s'est procuré une partie des fonds à court terme dont elle avait besoin sur les marchés monétaires, en lançant un programme de billets à ordre à court terme en octobre, afin d'obtenir les meilleurs taux disponibles sur le marché. Depuis le mois d'octobre, le solde moyen du financement provenant des marchés monétaires a été de 122 millions $. Le reste du financement à court terme et tout le financement à long terme ont été contractés auprès du Fonds du revenu consolidé du gouvernement.

L'encours de la dette de la Société s'établissait à 3,7 milliards $ à la fin de l'exercice, ce qui représente une baisse de 200 millions $ par rapport aux 3,9 milliards $ inscrits aux livres au 31 mars 1990.

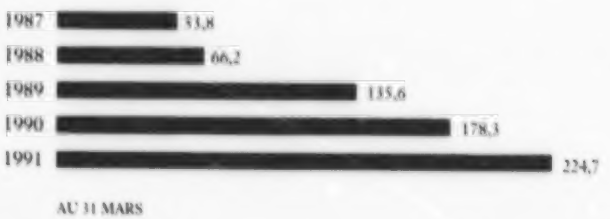
TAUX D'INTÉRÊT ET MARGE

Les taux d'intérêt, qui étaient plutôt élevés au début de l'année, ont baissé graduellement vers la fin de l'exercice. La Société a donc dû ajuster ses propres taux à plusieurs reprises, afin de maintenir sa compétitivité.

La Société a réalisé une marge de 2,29 pour 100 sur ses nouveaux prêts et ses prolongations d'hypothèques, comparativement à 2,34 pour 100 en 1989-1990. Cette marge englobe une prime pour le risque sur les fonds utilisés pour les hypothèques à risque partagé et les termes de cinq ans. Le report de fonds empruntés à long terme à un coût relativement bas au dernier exercice a contribué à l'amélioration de la marge.

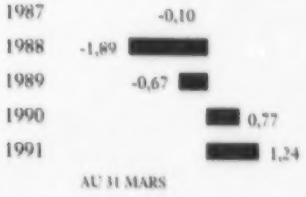
Propriétés

(EN MILLIONS $)



Marge d'intérêt nette – revenu d'intérêt net/ actif total moyen

(POUR CENT)



La marge d'intérêt nette sur l'actif total de la Société s'est considérablement améliorée au cours des cinq dernières années, passant de -1,89 pour 100 en 1987-1988 à 1,24 pour cent en 1990-1991. Cet essor est dû à l'apport en capital de 800 millions $, à l'amélioration de la qualité du portefeuille et à la réalisation de marges dépassant les deux pour cent sur les nouvelles activités de prêt des dernières années.

PROVENANCE ET UTILISATION DES ENTRÉES DE FONDS

Les entrées de fonds nettes provenant des activités d'exploitation (principalement les intérêts perçus et les revenus de location moins les dépenses d'intérêt et d'administration) se sont élevées à 23,6 millions $, comparativement à 8,2 millions $ en 1989-1990. Les activités de placement (comprenant le total des remboursements de principal effectués par les agriculteurs et le produit de la vente de biens-fonds moins les déboursements de fonds pour les nouveaux prêts) ont représenté une entrée de fonds additionnels de 119,8 millions $.

Les fonds affectés aux activités de financement ont été utilisés de la façon suivante: 661,8 millions $ ont servi à rembourser des emprunts à long terme, 256,3 millions $ ont été empruntés pour financer les nouveaux prêts et les prolongations d'hypothèques, les billets à court terme ont augmenté de 196,1 millions $ et un apport supplémentaire en capital de 200 millions $ a été versé par le gouvernement. Le résultat net de ces activités a été un écart de 9,4 millions $, comparativement à un écart de 213,5 millions $ en 1989-1990.

La Société a terminé l'exercice avec une encaisse et des placements à court terme totalisant 182,1 millions $, soit une augmentation de 134 millions $ par rapport aux 48,1 millions $ inscrits aux livres au 31 mars 1990.

GESTION FINANCIÈRE

Le succès financier de la Société en 1990-1991 tient à plusieurs facteurs. D'abord, le gouvernement a continué d'appuyer le mandat de la Société en injectant des sommes additionnelles au capital d'apport. L'amélioration des systèmes opérationnels et des pratiques de gestion s'est aussi poursuivie. Autre facteur d'importance capitale, le dévouement et le travail d'équipe de son personnel, sans lesquels la Société n'aurait pu atteindre ses objectifs.

Plusieurs projets notables ont contribué à l'amélioration de la qualité générale des services financiers. La Trésorerie a élaboré un système complet d'analyse et de rapport basé sur la technologie bancaire de pointe. Ce système fournit des renseignements détaillés et fiables sur les portefeuilles d'avoir et de dette, ce qui facilite l'analyse du portefeuille et la prise de décision. D'autres systèmes et réseaux ont été mis sur pied, afin de fournir plus rapidement aux agents de la Trésorerie des renseignements complets sur les mouvements des taux d'intérêt, les événements nouveaux qui touchent l'économie et les autres facteurs qui influencent les marchés financiers.

L'efficacité des services financiers dispensés aux emprunteurs et aux autres divisions de la Société ainsi que le délai de réponse ont continué de s'améliorer. Parmi les réalisations dignes de mention, notons la révision majeure du système de comptabilité des prêts et le renforcement du système de comptabilité des biens-fonds.

Madonna Bailey (au centre) avec Ian Hunter (debout, à gauche), Jim Douglas (assis, à gauche), Dan Mesrobian (debout, à droite) et Paul Gaudreau (assis, à droite) travaillent à la Trésorerie.

RÉCAPITULATION QUINQUENNALE

OPÉRATIONS DE PRÊT	1990-1991	1989-1990	1988-1989	1987-1988	1986-1987
PORTEFEUILLE DE PRÊTS					
NOMBRE	61 475	63 884	67 216	72 182	75 487
MONTANT (EN MILLIONS $)	3 611,0	3 852,8	4 182,3	4 701,6	4 955,9
LOI SUR LE CRÉDIT AGRICOLE					
NOMBRE DE PRÊTS APPROUVÉS	2 013	2 371	1 472	2 674	4 311
MONTANT DES PRÊTS APPROUVÉS					
BRUT (EN MILLIONS $)	190,5	214,5	136,1	333,8	610,1
NET (EN MILLIONS $)	176,9	201,0	102,3	206,8	336,4
MONTANT MOYEN BRUT DES PRÊTS APPROUVÉS ($)	94 633	90 464	92 444	124 827	141 530
POURCENTAGE DES PRÊTS EN RÈGLE	87,9	86,5	84,5	81,7	80,5
POURCENTAGE EN RÈGLE PAR RAPPORT AU MONTANT TOTAL	79,6	77,6	73,1	67,8	65,1
PROPRIÉTÉS DÉTENUES À LA FIN DE L'EXERCICE					
NOMBRE	2 371	1 864	1 485	911	476
VALEUR (EN MILLIONS $)	224,7	178,3	135,6	66,2	53,8
LOI SUR LE CRÉDIT AUX GROUPEMENTS AGRICOLES					
NOMBRE DE PRÊTS APPROUVÉS	118	73	22	39	44
MONTANT DES PRÊTS APPROUVÉS (EN MILLIONS $)	3,2	2,5	0,6	1,4	1,2

RÉSULTATS FINANCIERS	1990-1991	1989-1990	1988-1989	1987-1988	1986-1987
REVENUS ET DÉPENSES (EN MILLIONS $)					
INTÉRÊTS CRÉDITEURS NETS	47,4	30,3	(27,8)	(87,1)	(5,0)
PROVISION NETTE POUR PERTES SUR PRÊTS	3,7	3,2	(20,2)	394,0	98,3
AUTRES REVENUS	35,4	22,5	12,5	4,6	3,9
FRAIS D'ADMINISTRATION	52,5	47,3	39,4	35,3	33,1
IMPÔT DES GRANDES SOCIÉTÉS	6,2	5,0	-	-	-
REVENU (PERTE) POUR L'EXERCICE	20,4	(2,7)	(34,6)	(511,8)	(132,5)
PRÊTS À INTÉRÊT NON COMPTABILISÉ					
NOMBRE	4 333	5 495	7 040	7 950	4 211
VALEUR (EN MILLIONS $)	485,3	641,4	808,2	1 056,7	659,9
BAISSE DES REVENUS D'INTÉRÊT RÉSULTANT DE LA NON-COMPTABILISATION DES INTÉRÊTS COURUS (EN MILLIONS $)	21,6	30,9	75,0	130,8	55,4
SITUATION FINANCIÈRE (EN MILLIONS $)					
ACTIF TOTAL	3 810,4	3 816,7	4 031,7	4 310,4	4 908,6
PASSIF TOTAL	3 663,8	3 890,6	4 702,9	4 947,0	5 033,0
AVOIR (DÉFICIT) DU CANADA	146,6	(73,9)	(671,2)	(636,6)	(124,8)

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION POUR LES ÉTATS FINANCIERS

Le Conseil d'administration de la Société du crédit agricole a approuvé les présents états financiers et le rapport annuel, et la direction se porte garante de toute l'information qui y est donnée. Certains chiffres présentés dans les états financiers, comme la provision pour pertes sur prêts, et la valeur des propriétés acquises en règlement de prêts, sont nécessairement des estimations fondées sur l'expérience et le jugement de la direction.

Les états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués de façon uniforme. Les renseignements financiers présentés ailleurs dans le rapport annuel concordent avec les renseignements contenus dans les états financiers.

Pour estimer la provision pour pertes sur prêts, la Société suit la même démarche depuis quelques années. Elle examine chacun des prêts insuffisamment garantis (provision spécifique) et elle établit une estimation générale des pertes probables inhérentes aux prêts suffisamment garantis de son portefeuille. La provision générale est établie à titre préventif, pour couvrir les pertes sur prêts qui n'ont pas été expressément décelées.

Grâce aux mesures de recouvrement, le montant de la provision attribuable aux prêts pris en compte individuellement a baissé par rapport au montant du 31 mars 1990. Par contre, devant la situation encore plus incertaine qui règne actuellement dans le secteur agricole, causée par des facteurs défavorables tels que l'échec des négotiations du GATT, et tenant compte des effets négatifs que cette situation pourrait avoir sur la capacité de remboursement des agriculteurs et sur la valeur des garanties de la société, la direction a jugé nécessaire de maintenir la provision à sa valeur comptable au 31 mars 1991. À son avis, la provision de fin d'année de 232,7 millions de dollars est donc la meilleur estimation possible des pertes probables que la Société subira sur son encours de prêts.

Mise à part la somme de 3,7 millions de dollars qui a été imputée aux opérations en prévision des pertes probables sur les prêts de cet exercice, aucun montant n'a été imputé ou crédité aux opérations à titre de provision pour pertes sur prêts. Le Conseil d'administration partage l'avis de la direction, à savoir que dans un contexte marqué par le maintien de faibles prix à l'exportation des produits agricoles, particulièrement dans le secteur du grain, et l'échec récent des négotiations du GATT, il serait imprudent de réduire davantage la provision pour pertes sur prêts pour le moment.

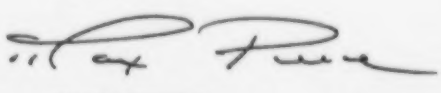
La direction, dont la responsabilité est de veiller à l'intégrité et à l'objectivité des états financiers, maintient des mécanismes de contrôle financier et applique des pratiques de gestion qui offrent un degré raisonnable de certitude que les opérations sont autorisées, que les biens sont protégés et que les documents comptables sont tenus selon les règles. Aux mécanismes de contrôle interne s'ajoute un service de vérification interne, qui vérifie périodiquement les différents aspects des opérations de la Société. De plus, les vérificateurs internes et externes ont libre accès au Comité de vérification du Conseil d'administration, qui surveille la façon dont la direction voit à la tenue de mécanismes de contrôle adéquats et à la qualité des rapports financiers.

La responsabilité de vérifier les états financiers et de faire rapport incombe au vérificateur général du Canada, qui agit à titre indépendant.

Le président et directeur général

JAMES J. HEWITT

Le vice-président principal, Finances



MAX PIERCE

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

Au ministre de l'Agriculture

J'ai vérifié le bilan de la Société du crédit agricole au 31 mars 1991 et les états des résultats et du déficit et de l'évolution de l'encaisse de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

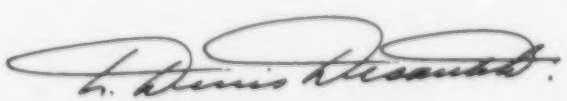
À l'exception de ce qui est expliqué au paragraphe qui suit, ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Les prêts de 3 378,3 millions de dollars sont déclarés au net d'une provision pour pertes sur prêts de 232,7 millions de dollars. Bien que la Société m'ait apporté la preuve et les analyses à l'appui de l'insertion de 136,1 millions de dollars à la provision, elle n'a pu étayer de façon suffisante le solde de 96,6 millions de dollars. En conséquence, je n'ai pu me satisfaire quant à la convenance de cette somme supplémentaire. C'est pourquoi, je n'ai pu établir que des rajustements pourraient s'avérer nécessaires à la provision pour pertes sur prêts et par conséquent à la dépense de provision pour pertes sur pêts, au revenu net pour l'exercice et au déficit.

À mon avis, à l'exception de l'incidence des rajustements, le cas échéant, que j'aurais pu identifier comme nécéssaires si j'avais pu me satisfaire quant à la convenance de l'ajout de 96,6 millions de dollars à la provision pour pertes sur prêts, décrits au paragraphe précédent, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la Société au 31 mars 1991 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de son encaisse pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus. Conformément aux exigences de la Loi sur la gestion des finances publiques, je déclare qu'à mon avis ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, à mon avis, les opérations de la Société dont j'ai eu connaissance au cours de ma vérification des états financiers ont été effectuées, à tous égards importants, conformément à la partie X de la Loi sur la gestion des finances publiques et ses règlements, à la Loi sur le crédit agricole et aux règlements administratifs de la Société.

le vérificateur général du Canada,



L. DENIS DESAUTELS f.c.a.

Ottawa, Canada
le 30 mai 1991

SOCIÉTÉ DU CRÉDIT AGRICOLE

BILAN

AU 31 MARS 1991

	1991	1990
	(000)	
ACTIF		
ENCAISSE ET PLACEMENTS À COURT TERME	182 076 $	48 104 $
DÉBITEURS	13 327	2 277
PRÊTS, MOINS LA PROVISION POUR PERTES SUR PRÊTS DE 232 665 $ (1990 – 279 365 $) (NOTES 3 ET 4)	3 378 346	3 573 414
BIENS-FONDS ACQUIS EN RÈGLEMENT DE PRÊTS (NOTE 5)	224 711	178 281
MATÉRIEL DE BUREAU ET AMÉLIORATIONS LOCATIVES	5 452	5 113
ESCOMPTES ET FRAIS D'ÉMISSION DE LA DETTE NON AMORTIS	6 470	9 530
	3 810 382 $	3 816 719 $
PASSIF		
CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER	12 240 $	16 466 $
BILLETS À COURT TERME	306 544	110 456
PROVISION POUR PRESTATIONS DE CESSATION D'EMPLOI	3 447	3 154
EMPRUNTS (NOTE 6)	3 341 587	3 760 523
	3 663 818	3 890 599
AVOIR		
CAPITAL D'APPORT (NOTE 8)	1 018 333	818 333
DÉFICIT	(871 769)	(892 213)
	146 564	(73 880)
	3 810 382 $	3 816 719 $

LES NOTES AFFÉRENTES FONT PARTIE INTÉGRANTE DES ÉTATS FINANCIERS.

APPROUVÉ:

Le président et directeur général

JAMES J. HEWITT

Administrateur

GEORGE KLOSLER

SOCIÉTÉ DU CRÉDIT AGRICOLE

ÉTAT DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1991

	1991	1990
	(000)	
INTÉRÊTS CRÉDITEURS		
PRÊTS	370 928 $	386 347 $
PLACEMENTS À COURT TERME	19 860	13 801
	390 788	400 148
INTÉRÊTS DÉBITEURS		
EMPRUNTS	325 625	356 545
BILLETS À COURT TERME	17 772	13 305
	343 397	369 850
INTÉRÊTS CRÉDITEURS NETS	47 391	30 298
PROVISION POUR PERTES SUR PRÊTS (NOTE 4)	(3 684)	(3 202)
LOYERS ET AUTRES REVENUS TIRÉS DES BIENS-FONDS, APRÈS SOUSTRACTION DE 6 783 $ (1990 – 5 496 $) EN FRAIS D'EXPLOITATION	34 170	20 779
AUTRES REVENUS	1 284	1 763
REVENU AVANT LES FRAIS AUTRES QUE LES INTÉRÊTS	79 161	49 638
FRAIS D'ADMINISTRATION	52 544	47 337
IMPÔT SUR LE REVENU – IMPÔT DES GRANDES SOCIÉTÉS (NOTE 9)	6 173	4 990
REVENU NET (PERTE) POUR L'EXERCICE	20 444	(2 689)
DÉFICIT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	(892 213)	(889 524)
DÉFICIT À LA FIN DE L'EXERCICE	(871 769) $	(892 213) $

LES NOTES AFFÉRENTES FONT PARTIE INTÉGRANTE DES ÉTATS FINANCIERS.

SOCIÉTÉ DU CRÉDIT AGRICOLE

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ENCAISSE

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1991

	1991	1990
	(000)	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
REVENU NET (PERTE) DE L'EXERCICE	**20 444 $**	(2 689) $
ÉLÉMENTS HORS CAISSE		
PROVISION POUR PERTES SUR PRÊTS	**3 684**	3 202
VARIATION DES INTÉRÊTS CRÉDITEURS COURUS	**20 286**	4 285
VARIATION DES INTÉRÊTS DÉBITEURS COURUS	**(13 405)**	(9 100)
AUTRES	**(7 365)**	12 489
ENCAISSE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	**23 644**	8 187
ACTIVITÉS DE PLACEMENT		
PRÊTS DÉBOURSÉS AUX AGRICULTEURS	**(184 530)**	(188 620)
PRÊTS REMBOURSÉS	**248 511**	313 763
PRODUIT DE LA VENTE DE BIENS-FONDS	**60 687**	83 666
AUTRES	**(4 897)**	3 689
ENCAISSE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE PLACEMENT	**119 771**	212 498
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
EMPRUNTS AUPRÈS DU CANADA	**256 250**	256 550
EMPRUNTS REMBOURSÉS AU CANADA	**(388 321)**	(998 669)
EMPRUNTS REMBOURSÉS SUR LES MARCHÉS FINANCIERS	**(273 460)**	(112 543)
AUGMENTATION DU CAPITAL D'APPORT	**200 000**	600 000
VARIATION DES BILLETS À COURT TERME	**196 088**	41 187
ENCAISSE UTILISÉE POUR LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	**(9 443)**	(213 475)
AUGMENTATION DE L'ENCAISSE ET DES PLACEMENTS À COURT TERME	**133 972**	7 210
ENCAISSE ET PLACEMENTS À COURT TERME AU DÉBUT DE L'EXERCICE	**48 104**	40 894
ENCAISSE ET PLACEMENTS À COURT TERME À LA FIN DE L'EXERCICE	**182 076 $**	48 104 $

LES NOTES AFFÉRENTES FONT PARTIE INTÉGRANTE DES ÉTATS FINANCIERS.

1. LA SOCIÉTÉ

(a) Pouvoirs et objectifs

La Société du crédit agricole («la Société») a été constituée en 1959 en vertu de la Loi sur le crédit agricole, afin de succéder à la Commission du prêt agricole canadien. Elle est une société d'État classée à l'annexe III de la partie I de la Loi sur la gestion des finances publiques. La Société consent et administre des prêts agricoles sous le régime de la Loi sur le crédit agricole et de la Loi sur le crédit aux groupements agricoles. Elle administre également des programmes à la demande du gouvernement fédéral («le gouvernement»).

Le rôle de la Société, qui a été clarifié dans le Plan d'entreprise approuvé en 1988, est de fournir du crédit hypothécaire et des services financiers complémentaires aux agriculteurs canadiens tout en maintenant le seuil de rentabilité et, à la demande du gouvernement, de fournir des programmes gouvernementaux spéciaux selon le principe du recouvrement des coûts.

(b) Restructuration financière

Le gouvernement a approuvé un projet de restructuration financière de la Société, qui porte sur une période de quatre ans se terminant le 31 mars 1992. Il établit aussi les politiques et les lignes directrices d'exploitation à l'intention de la direction de la Société.

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

(a) Constatation des revenus

Les intérêts créditeurs sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice, jusqu'au moment où la direction décide qu'un prêt doit être classé dans la catégorie des prêts à intérêt non comptabilisé. Un prêt est classé dans cette catégorie:

1 lorsque le principal ou les intérêts sont en souffrance depuis six mois, à moins que la garantie soit suffisante, ou

2 lorsque les circonstances font douter de la possibilité de percevoir un jour le principal ou les intérêts.

Lorsqu'un prêt devient un prêt à intérêt non comptabilisé, les intérêts comptabilisés qui n'ont pas été perçus dans l'année font l'objet d'une écriture de contrepassation au compte des intérêts créditeurs et, s'il y a lieu, les intérêts comptabilisés qui n'ont pas été perçus au cours des années précédentes sont inclus dans la provision pour pertes sur prêts au bilan.

Les versements d'intérêt reçus à l'égard des prêts à intérêt non comptabilisé sont portés, dès leur réception, aux intérêts créditeurs, lorsqu'on juge qu'il n'y a pas lieu de prévoir une provision pour pertes pour le prêt considéré. Sinon, les versements sont affectés au principal.

Un prêt à intérêt non comptabilisé peut redevenir un prêt à intérêt comptabilisé lorsque, de l'avis de la direction, il existe une certitude raisonnable de percevoir un jour le principal et les intérêts.

Les loyers et autres revenus tirés des biens-fonds sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

Les honoraires et les frais relatifs aux prêts sont comptabilisés comme autres revenus lorsqu'ils sont gagnés.

(b) Provision pour pertes sur prêts

La provision pour pertes sur prêts est une estimation faite par la direction des pertes probables que la Société subira sur ses prêts impayés à la fin de l'exercice. La provision comprend une charge spécifique, qui repose sur l'examen des prêts insuffisamment garantis, et une charge générale, qui est établie par mesure de prudence pour les pertes qui n'ont pas encore été décelées de façon précise.

La provision repose sur une évaluation périodique du portefeuille de prêts où l'on tient compte de nombreux facteurs: valeur future des terres, prix des denrées, programmes fédéraux et provinciaux et conditions climatiques. La direction a évalué les conséquences probables de ces risques et incertitudes au moment d'établir la provision pour pertes sur prêts. Toutefois, on ne peut prédire les conditions agricoles et économiques avec certitude de sorte que les pertes réelles pourraient différer de l'estimation de la direction.

Le gouvernement a convenu de rembourser à la Société les concessions qu'elle accordera l'an prochain aux agriculteurs pour sa participation au processus d'examen de l'endettement agricole. On ne connaît pas encore le genre de concessions que la Société fera à l'intérieur de ce processus, ni la mesure dans laquelle elles réduiront ses pertes. C'est pourquoi les concessions n'ont pas été prises en compte dans l'établissement de la provision pour pertes sur prêts.

Les pertes sur prêts réelles, les dévaluations des propriétés reprises et les pertes subies à la vente des propriétés sont imputées à la provision pour pertes sur prêts, tandis que les sommes recouvrées y sont créditées. Les ajustements apportés à la provision au bilan, selon le niveau jugé approprié par la direction, sont appliqués aux opérations.

(c) Biens-fonds acquis en règlement de prêts

Les biens-fonds sont comptabilisés selon le moindre du montant impayé du prêt ou de la valeur de réalisation nette estimée au moment de l'acquisition. Les baisses subséquentes de la valeur de réalisation nette sont comptabilisées dans l'exercice pendant lequel elles surviennent.

(d) Examen de l'endettement agricole

Les montants que la Société reçoit pour les concessions qu'elle accorde aux agriculteurs dans le cadre de l'examen de l'endettement agricole sont appliqués comme s'ils étaient directement reçus des agriculteurs.

(e) Matériel de bureau et améliorations locatives

Le matériel de bureau et les améliorations locatives sont comptabilisés au coût d'origine moins l'amortissement cumulé. L'amortissement est calculé en fonction de la vie utile estimative du matériel de bureau et des améliorations locatives, selon les méthodes et les taux suivants:

	méthode	taux
ÉQUIPEMENT ET AMEUBLEMENT	AMORTISSEMENT DÉGRESSIF	20 %
MATÉRIEL ET LOGICIEL INFORMATIQUES	MÉTHODE LINÉAIRE	20 %
AMÉLIORATIONS LOCATIVES	MÉTHODE LINÉAIRE	DURÉE DU BAIL PLUS PREMIÈRE OPTION DE RENOUVELLEMENT.

(f) Escomptes et frais d'émission de la dette

Les escomptes et les frais d'émission de la dette sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée de l'emprunt, et sont ajoutés aux intérêts débiteurs sur les emprunts.

(g) Conversion de devises étrangères

Les emprunts en devises étrangères et les intérêts afférents sont assortis d'accords de conversion, et ils sont convertis en dollars canadiens aux taux prévus dans ces accords. Les écarts entre les montants définitifs à rembourser aux taux contractuels et les sommes réunies lors de l'émission de la dette sont compris dans les escomptes et les frais d'émission de la dette. Ces montants sont amortis selon la méthode linéaire et sont imputés au poste des intérêts débiteurs pour toute la durée des obligations.

(h) Régime de retraite

Les employés cotisent au Régime de pension de retraite de la Fonction publique, qui est administré par le gouvernement du Canada. La Société verse des cotisations équivalentes à celles que les employés versent pour le service courant. Ces cotisations sont imputées à l'exercice durant lequel les services sont rendus, et elles constituent l'obligation totale de la Société en matière de pension.

(i) Prestations de cessation d'emploi

Au moment de leur cessation d'emploi, les employés ont droit à des indemnités selon leurs modalités d'emploi. Le passif qui correspond à ces prestations est comptabilisé à mesure que les prestations s'accumulent au crédit des employés.

(j) Impôt sur le revenu

La Société comptabilise l'impôt sur le revenu selon la méthode du report d'impôt. Les écarts cumulatifs entre l'impôt calculé selon cette méthode et l'impôt exigible immédiatement sont essentiellement des écarts temporaires, qui donnent lieu à des impôts reportés. À l'heure actuelle, la Société a droit à certains avantages fiscaux qui seront comptabilisés seulement lorsqu'il sera virtuellement certain qu'ils se matérialiseront.

3. PRÊTS

	Taux d'intérêt annuel (%)	1991	1990
		(000)	
PRÊTS AUX AGRICULTEURS, GARANTIS PAR DES HYPOTHÈQUES	5 - 16 3/4	**3 416 781 $**	3 627 405 $
PRÊTS AUX GROUPEMENTS AGRICOLES, GARANTIS PAR DES BILLETS À ORDRE	7 - 14 5/8	**6 607**	5 118
PRÊTS RÉSULTANT DE VENTES DE BIENS-FONDS, GARANTIS PAR DES CONTRATS DE VENTE OU DES HYPOTHÈQUES	5 - 14 7/8	**35 470**	36 828
		3 458 858	3 669 351
INTÉRÊTS COURUS - COURANTS		**88 862**	113 245
- ARRÉRAGES		**63 291**	70 183
		3 611 011	3 852 779
MOINS : PROVISION POUR PERTES SUR PRÊTS		**232 665**	279 365
		3 378 346 $	3 573 414 $

Au 31 mars 1991, la Société comptait 4 333 prêts à intérêt non comptabilisé représentant 485 millions de dollars (1990 - 5 495 prêts représentant 642 millions de dollars). Pour l'exercice, l'intérêt non comptabilisé s'est chiffré à 22 millions de dollars (1990 - 31 millions de dollars). L'intérêt cumulé non comptabilisé au 31 mars 1991, sur l'ensemble des prêts à intérêt non comptabilisé, s'élevait à 82 millions de dollars (1990 - 122 millions de dollars).

4. PROVISION POUR PERTES SUR PRÊTS

Ventilation de ce poste

	1991	1990
	(000)	
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	279 365 $	350 000 $
RADIATIONS, APRÈS SOUSTRACTION DES SOMMES RECOUVRÉES	(50 384)	(73 837)
PROVISION POUR PERTES SUR PRÊTS	3 684	3 202
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	232 665 $	279 365 $
PROVISION SPÉCIFIQUE	87 665 $	124 365 $
PROVISION GÉNÉRALE	145 000	155 000
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	232 665 $	279 365 $

5. BIENS-FONDS ACQUIS EN RÈGLEMENT DE PRÊTS

Ventilation de ce poste

	1991	1990
	(000)	
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	178 281 $	135 642 $
ACQUISITIONS	110 316	118 205
VENTES	(63 886)	(75 566)
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	224 711 $	178 281 $

Les biens-fonds représentent les propriétés agricoles que la Société a acquises dans le cadre de l'administration des prêts impayés et dont elle doit se départir dans les cinq ans qui suivent leur acquisition ou à l'intérieur de toute période supplémentaire que peut prescrire le gouverneur en conseil.

La Société possède actuellement 2 371 propriétés (1990 - 1 864), dont 1 036 (1990 - 1 010) pourraient être vendues au cours du prochain exercice. Parmi ces dernières, 555 (1990 - 650) pourraient bénéficier d'une reconduction de bail. Le reste est loué pour des périodes allant jusqu'à quatre ans.

6. EMPRUNTS

	Taux d'intérêt annuel (%)	1991	1990
		(000)	
EMPRUNTS AUPRÈS DU CANADA, GARANTIS PAR DES BILLETS À ORDRE			
LOI SUR LE CRÉDIT AGRICOLE	6 - 13	2 309 233 $	2 442 104 $
LOI SUR LE CRÉDIT AUX GROUPEMENTS AGRICOLES	9 1/4 - 11	4 536	3 736
EMPRUNTS SUR LES MARCHÉS FINANCIERS, GARANTIS PAR DES BILLETS À ORDRE			
LOI SUR LE CRÉDIT AGRICOLE			
REMBOURSABLES EN :			
DOLLARS AMÉRICAINS (375 000 000)	9 - 10 1/2	507 987	591 447
FRANCS SUISSES (100 000 000)	11	59 666	59 666
YENS JAPONAIS (7 660 000 000)	9 1/4	69 500	69 500
DOLLARS CANADIENS	9 - 12 1/8	305 000	495 000
		3 255 922	3 661 453
INTÉRÊTS COURUS		85 665	99 070
		3 341 587 $	3 760 523 $

MONTANTS ÉCHUS PAR EXERCICE FINANCIER :		
1991	- $	506 854 $
1992	408 816	423 305
1993	468 387	446 037
1994	585 510	543 069
1995	351 699	372 948
1996	314 414	259 201
1997 À 2005	1 127 096	1 110 039
	3 255 922	3 661 453
INTÉRÊTS COURUS	85 665	99 070
	3 341 587 $	3 760 523 $

Dans le cadre de sa restructuration financière, la Société a remboursé 200 millions de dollars (1990 - 600 millions de dollars) d'emprunts contractés auprès du Canada à même l'augmentation du capital d'apport. Le gouvernement a également décidé que la Société ne paierait pas d'intérêt sur ces emprunts pendant l'exercice.

7. LIMITES D'EMPRUNT

La Loi sur le crédit agricole limite l'encours global des emprunts de la Société à 25 fois son capital d'apport. Au 31 mars 1991, l'encours des emprunts contractés en vertu de cette loi, qui comprenait des billets à court terme de 304 millions de dollars et des emprunts de 3 256 millions de dollars, représentait 3,49 fois le capital d'apport de 1 018 millions de dollars (1990 - 4,60 fois le capital d'apport de 818 millions de dollars).

La Loi sur le crédit aux groupements agricoles limite les emprunts effectués auprès du Canada à 25 millions de dollars. Au 31 mars 1991, les emprunts de la Société auprès du Canada en vertu de cette loi s'élevaient à 5 millions de dollars (1990 - 4 millions de dollars).

8. CAPITAL D'APPORT

Le capital d'apport de la Société correspond au montant reçu du gouvernement du Canada en vertu de l'article 12 de la Loi sur le crédit agricole. La limite statutaire a été relevée cette année de 200 millions de dollars, pour être portée à 1 025 millions de dollars (1990 - 825 millions de dollars).

Dans le cadre de la restructuration financière de la Société, le gouvernement a augmenté son capital d'apport de 200 millions de dollars. La Société a utilisé cette somme pour rembourser des emprunts contractés auprès du Canada.

9. IMPÔT SUR LE REVENU

(a) Au 31 mars 1991, la Société disposait d'écarts temporaires totalisant environ 297 millions de dollars, qui n'ont pas été comptabilisés parce qu'ils ne seront pas utilisés dans un proche avenir. Ces montants proviennent principalement de l'écart entre la provision pour pertes sur prêts imputée aux résultats et le montant déduit pour fins fiscales.

De plus, le report prospectif de pertes pour fins d'impôt sur le revenu, qui n'a pas été comptabilisé dans les états financiers, se chiffre à 493 millions de dollars. Il se compose de montants qui arriveront à échéance aux dates suivantes:

	(000)
31 MARS 1996	13 000 $
1997	480 000
	493 000 $

Cette année, la Société n'aura aucune autre charge fiscale que l'impôt des grandes sociétés étant donné ses reports de pertes antérieures de 321 millions de dollars.

(b) L'impôt sur le revenu auquel la Société est assujetti est un impôt des grandes sociétés, qui peut être déduit de toute surtaxe présente ou future à payer. La Société n'a pas de surtaxe à payer présentement.

10. ENGAGEMENTS AUPRÈS DES AGRICULTEURS

Au 31 mars 1991, les prêts aux agriculteurs approuvés mais non déboursés s'élevaient à 47 millions de dollars (1990 - 47 millions de dollars). Ces prêts portaient des taux variant entre 11,625 pour 100 et 12,25 pour 100. On prévoit débourser la plupart de ces prêts à l'intérieur du semestre se terminant le 30 septembre 1991.

11. CONTRATS DE LOCATION-EXPLOITATION

Le tableau ci-dessous donne les versements minimums qui seront exigibles par exercice financier sur les contrats de location-exploitation de bureaux, dont la période initiale de non-résiliation est supérieure à un an.

	(000)
1992	3 206 $
1993	2 872
1994	2 094
1995	1 864
1996	701
1997 à 2000	450
	11 187 $

Ces baux prévoient généralement le paiement, par la Société, des taxes foncières et des frais d'exploitation, en sus des montants fixés au début du bail.

12. PROGRAMMES GOUVERNEMENTAUX

Examen de l'endettement agricole

Sous réserve d'obtenir un crédit parlementaire annuel, le ministre de l'Agriculture a été autorisé à fournir une aide aux agriculteurs sous forme de versements payables à la Société. Ces versements correspondent aux concessions que la Société consent aux agriculteurs dans le cadre d'arrangements conclus aux termes de la Loi sur l'examen de l'endettement agricole. La Société est remboursée au moment où les agriculteurs bénéficient des concessions, ce qui peut prendre jusqu'à cinq ans. Les concessions sont annulées si l'agriculteur ne respecte pas ses engagements, ou lorsque la Société entreprend une poursuite en recouvrement.

Le gouvernement a dégagé des fonds pour les concessions qui seront accordées au cours de la période se terminant le 31 mars 1992. Depuis qu'a commencé l'examen de l'endettement agricole, la Société a accordé des concessions d'une valeur de 167 millions de dollars, et elle a envoyé une facture de 121 millions de dollars au gouvernement (45 millions de dollars pendant cet exercice et 76 millions de dollars pour l'ensemble des exercices précédents). La différence engagée (46 millions de dollars) lui sera versée au cours des cinq prochains exercices, à mesure que les agriculteurs rempliront leurs engagements et bénéficieront des concessions qui leur ont été accordées.

13. CHIFFRES COMPARATIFS

On a reclassifié certains chiffres comparatifs de l'exercice 1990 afin de les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice 1991.

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'administration de la Société est composé de sept membres, tous nommés par le gouverneur en conseil. Le président et le vice-président du Conseil sont également des dirigeants de la Société. Le président est le président et directeur général et, à ce titre, dirige et supervise les opérations de la Société.

JAMES J. HEWITT*, FCMA
Président et directeur général

C. GERALD PENNEY, CA
Vice-président et chef de l'exploitation

JEANNINE BOURQUE
Éleveuse de bovins et de porcs,

JUDY LLOYD*, CMA
Comptable en gestion accréditée, Alberta

GEORGE KLOSLER*
Producteur de tabac, grain, ginseng et porc, Ontario

M. John McKenna, Île-du-Prince-Édouard, a démissionné du Conseil d'administration en août 1990. M. Fred McCain Jr., Nouveau-Brunswick, a été nommé au Conseil pour le remplacer.

FRED McCAIN JR.*, CA
Comptable agréé, Nouveau-Brunswick

DON SWENSON
Producteur de grain et de fourrage, Saskatchewan

* *Membre du Comité de vérification*

MEMBRES DU COMITÉ CONSULTATIF

Le Comité consultatif est nommé par le ministre de l'Agriculture. Il est chargé de conseiller le ministre et la Société sur les questions de politique de prêt. La plupart des membres sont des agriculteurs ou exploitent une entreprise à caractère agricole.

GARNET RICKARD, Président
Ontario

LEON BREMNER
Nouveau-Brunswick

JEANNINE CARON-GIASSON
Québec

JACK CUMMING
Ontario

J. HARVEY GJESDAL
Saskatchewan

DON KNOERR
Colombie-Britannique

EDWARD MAZER
Manitoba

KEITH BARRETT
Île-du-Prince-Édouard

WILLIAM A. VERHAGEN
Alberta

PRÉSIDENTS DES COMMISSIONS D'APPEL

Dans chaque province, une commission d'appel, formée d'agriculteurs reconnus pour leur compétence et leur jugement, entend les appels déposés par les agriculteurs en désaccord avec la décision rendue par la Société à l'égard de leur demande d'emprunt. Pendant l'exercice, 21 agriculteurs ont recouru à une commission d'appel. Suite à la recommandation des commissaires, la Société a modifié sa décision dans quatre cas.

E.T. (TED) OSBORN
Colombie-Britannique

GEORGE TEMPLETON
Alberta

DENNIS C. BOLDT
Saskatchewan

KENNETH LYLE YOUNG
Manitoba

EDWARD J. MAILLOUX
Ontario

ROBERT BROCHU
Québec

W. BURRIS COBURN
Nouveau-Brunswick

THOMAS MEREDITH
Nouvelle-Écosse

WILBERT MACKENZIE
Île-du-Prince-Édouard

DENNIS GALWAY
Terre-Neuve

CADRES SUPÉRIEURS

JAMES J. HEWTIT
Président et directeur général

C. GERALD PENNEY
Vice-président et chef de l'exploitation

THOMAS S. BARTON
Vice-président principal au contentieux et secrétaire de la Société

BRIAN STROM
Vice-président principal, Opérations

MAX PIERCE
Vice-président principal, Finances

TERRY KREMENIUK
Vice-président, Recherche et planification

SUZANNE DORÉ
Vice-présidente, Administration

PIERRE LAFLAMME
Vice-président, Vérification

DAVE FRASER
Vice-président, Prêts

MADONNA BAILEY
Vice-présidente et trésorière

COLIN M. BROOKER
Vice-président et contrôleur

JANICE WHITTERS
Adjointe exécutive au vice-président et secrétaire adjointe de la Société

CONCEPTION GRAPHIQUE : *Maruska Studios*

PHOTOGRAPHIE : *Dan Maruska, Don Langford, Ross Davidson Pilon, Steve Homer, Studio A/V, Jay Squelch, Q-Photo, McMaster Photographers, King Studio. Un remerciement spécial aux employés qui ont fourni des photos pour ce rapport (p. 8, 9, 20).*

IMPRESSION : *The Runge Press Limited, sur du papier recyclé, et en utilisant de l'encre à base d'huile végétale.*

BUREAUX RÉGIONAUX	BUREAUX DE DISTRICT	BUREAUX DE CAMPAGNE
ALBERTA/COLOMBIE-BRITANNIQUE*		
GEORGE JONES Vice-président régional 101 St. Building Bureau 1550 10250, 101st Street Edmonton (Alb.), T5J 3P4 (403) 495-4488	Grande Prairie, Kelowna, Lacombe, Lethbridge, Vegreville, Westlock	Abbotsford, Athabasca, Barrhead, Brooks, Calgary, Camrose, Dawson Creek, Drumheller, Edmonton, Evansburg, Fairview, Falher, Hanna, Medicine Hat, Olds, Peace River, Stettler, St. Paul, Vermilion, Wainwright, Wetaskiwin
**Le Yukon est desservi par le bureau d'Edmonton*		
SASKATCHEWAN		
RUSS HOLM Vice-président régional Bureau 110 2401, prom. Saskatchewan Régina, S4P 4H9 (306) 780-5610	North Battleford, Prince Albert, Régina, Saskatoon, Swift Current, Yorkton	Assiniboia, Carlyle, Humboldt, Kindersley, Meadow Lake, Moose Jaw, Rosetown, Tisdale, Weyburn, Wynyard
MANITOBA		
MARSHALL STACHNIAK Vice-président régional Bureau 400 5, rue Donald Winnipeg, R3L 2T4 (204) 983-4039	Brandon, Portage la Prairie, Winnipeg	Arborg, Carman, Dauphin, Killarney, Morden, Neepawa, Virden
ONTARIO		
BOB AUMELL Vice-président régional Pièce 201 450, av. Speedvale O. Guelph, N1H 7G7 (519) 821-1330	Chatham, Guelph, Lindsay, Nepean, Walkerton, Woodstock	Barrie, Campbellford, Cornwall, Essex, Goderich, Kingston, Lambeth, Listowel, New Liskeard, North Bay, Owen Sound, Simcoe, Stratford, Vineland, Wyoming
QUÉBEC		
JACQUES DORAN Vice-président régional Édifice Champlain Bureau 2000 2700, boul. Laurier, C.P. 3600 Ste-Foy, G1V 4C7 (418) 648-3993	Ste-Foy, St-Hyacinthe, Sherbrooke	Alma, Arthabaska, Drummondville, Gatineau, Granby, Joliette, Rimouski, Roberval, St-Georges de Beauce, St-Jean, St-Jérôme, Trois-Rivières, Valleyfield
ATLANTIQUE		
JOHN VAN ABBEMA Vice-président régional Bureau 230 1133, boul. St-George Moncton (N.-B.), E1E 4E1 (506) 851-6595	Charlottetown, Moncton	Frédéricton, Grand-Sault, Kentville, St-Jean, Summerside, Sussex, Truro, Woodstock

OBJECTIFS POUR 1991-1996

Afin de déterminer l'orientation que la Société du crédit agricole devrait prendre au cours des cinq prochaines années, douze objectifs stratégiques ont été établis. Chaque objectif se retrouve à l'intérieur d'un des cinq grands domaines de gestion suivants.

CHANGEMENT DU MANDAT

La Société a besoin d'un changement législatif afin d'élargir son marché et sa gamme de produits, ce qui lui permettrait de répondre aux besoins de plus en plus complexes de ses emprunteurs et lui donnerait la souplesse nécessaire pour réagir rapidement aux conditions changeantes du marché.

- *Élaborer une proposition législative en vue d'assouplir la Loi sur le crédit agricole.*

EFFICACITÉ OPÉRATIONNELLE

La Société continuera de poursuivre les objectifs qu'elle a établis en juillet 1988, dans le cadre de sa démarche de restructuration financière, et s'efforcera d'atteindre les cibles de performance annuelles qu'elle s'est fixées en matière d'efficacité financière et opérationnelle.

- *Optimaliser la performance de l'entreprise.*
- *Atteindre la viabilité financière.*
- *Élaborer des systèmes de normes et de mesure de la performance.*
- *Accroître sa capacité de gestion des terres.*

La conseillère en financement, Becky Niessen, discute avec Gregg Zelinski, producteur de grain de Whishart, Saskatchewan.

EXPANSION DES AFFAIRES

L'amélioration du portefeuille de prêts de la Société passe par un service exemplaire et des produits de financement de qualité qui répondent vraiment aux besoins de ses clients.

- *Renforcer l'orientation de service à la clientèle de la Société.*
- *Diversifier ses produits.*
- *Élargir le bassin de sa clientèle.*
- *Créer une nouvelle image d'entreprise, ou modifier l'image existante, et la communiquer.*

PERSONNEL DE LA SOCIÉTÉ

La Société reconnaît que son personnel représente sa ressource la plus importante. Il est donc primordial qu'elle puisse attirer et conserver des effectifs aux compétences appropriées et à l'esprit innovateur.

- *Gérer le profil des ressources humaines afin de pouvoir répondre aux besoins futurs.*
- *Promouvoir le perfectionnement du personnel.*

SYSTÈMES D'INFORMATION DE GESTION

Les exigences en information de gestion dans le domaine des services financiers et hypothécaires changent rapidement, ce qui oblige la Société à se tenir à la fine pointe de la technologie d'information tout en maintenant un service très personnalisé envers ses clients.

- *Demeurer à la fine pointe de la technologie et bien gérer les changements technologiques.*